

***RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
Arrêté au 31 octobre 2014***



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

Sommaire

- Attestation du responsable 3
- Rapport d'activité semestriel.....4
- Comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2014.....8
- Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2014.....14
- Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés..... 36
- Modalités de mise à disposition du Rapport Financier Semestriel.....38

ATTESTATION DU RESPONSABLE

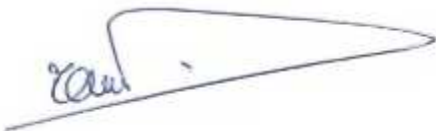


J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de TFF Group et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Saint Romain le 22 décembre 2014

Le Président du Directoire

Jérôme FRANCOIS



RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

L'ensemble des données publiées au titre du premier semestre 2013/2014 ou de l'exercice 2013/2014 ont été retraités de l'impact lié au changement de méthode relatif à l'application rétrospective de la norme IFRS11 « Partenariats » (Cf Note 1.1 de l'Annexe aux états financiers consolidés du 31 octobre 2014).

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

Chiffres consolidés (MEuros)	31/10/2014	31/10/2013	VARIATION
Chiffre d'affaires	107,06	93,67	+ 14,3 %
Résultat Opérationnel Courant	23,58	18,56	+ 27,0 %
ROC après mise en équivalence	23,87	19,54	+ 22,2 %
Résultat net	17,72	12,52	+ 41,5 %
Résultat net part du groupe	17,44	12,43	+ 40,4 %

1. Activité du Groupe

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2013/2014 s'établit à 107,06 millions d'euros, en hausse de + 14,3 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Cette croissance, retraitée d'un effet de change positif de + 2,1 % et d'un effet périmètre de + 1,5 % (Tonnellerie BERGER et MAURY) est de + 10,7 % à données constantes.

Le chiffre d'affaires enregistre un niveau de croissance significatif sur ses deux marchés d'activité, à la faveur :

- du retour à la normale des volumes de vin récoltés en France,
- du « cycle vertueux » chez les producteurs de whisky,
- de l'évolution du change favorable, après deux années fortement pénalisantes.

Sur le marché du vin, la croissance, proche de + 6 %, intègre l'activité des tonnellerie MAURY et BERGER, respectivement consolidées dans le Groupe depuis six et quatre mois.

Tous les métiers s'inscrivent en croissance à l'exception des grands contenants dont la saisonnalité est fluctuante et qui pâtissent d'un effet de base défavorable.

Les activités fûts à alcool entretiennent un cycle de croissance toujours très dynamique, de près de + 38 % sur le semestre, soit 32 % du chiffre d'affaires consolidé Groupe contre 27 % en 2013

2. Résultats du Groupe

La marge opérationnelle courante progresse de + 27 %, atteignant 22 % du chiffre d'affaires, soit un gain de plus de deux points, lié à une appréciation conjointe de toutes les activités du Groupe, notamment pour la division whisky qui bénéficie de ratios conformes aux attentes.

Le résultat net s'inscrit en hausse de + 41,5 % grâce à un résultat financier de + 1,5 M€, intégralement constitué d'effet de change positif.

L'endettement net s'établit à 20,2 M€ (15 M€ avec filiales mises en équivalence), en recul de plus de 15 M€ sur douze mois, retraité des acquisitions.

II. DONNEES RELATIVES A LA SOCIETE MERE

Données sociales (MEuros)	31/10/2014	31/10/2013	VARIATION
Chiffre d'affaires	19,58	18,40	+ 6,4 %
Résultat exploitation	4,68	4,08	+ 14,7 %
Résultat courant	7,30	4,80	+ 52,1 %
Résultat net	5,05	3,36	+ 50,2 %

La société mère a évolué sur un marché national en reprise liée à une récolte normale. L'abaissement des charges de structure, notamment salariales, a permis d'améliorer la marge d'exploitation au-delà de la hausse du chiffre d'affaires.

La contribution positive du change ainsi que la forte hausse des dividendes ont concouru à renforcer d'avantage la croissance du résultat courant.

Le résultat net progresse de + 50,2% sur des niveaux comparables à ceux du résultat courant.

III. RESULTATS DES FILIALES

1. Filiales françaises

Les tonnelleries françaises ont bénéficié d'une reprise d'activité en France et ont globalement accru leur chiffre d'affaires et leurs marges.

Les merranderies françaises ont développé leur production et par conséquent accru leurs marges.

Les activités grands contenants ont reculé légèrement.

Les activités produits œnologiques ont poursuivi leur développement.

1. Filiales étrangères

Les filiales américaines ont globalement maintenu leur niveau d'activité sur un marché qui s'est consolidé après trois années de forte croissance.

La tonnellerie espagnole a renoué avec une croissance caractérisée sur un marché domestique en pleine reprise.

En Australie, l'activité et les résultats se sont améliorés au cours d'un semestre non significatif.

En Nouvelle-Zélande, l'évolution a été contraire.

Les tonnelleries à whisky, après avoir vu leur rentabilité s'éroder ponctuellement en 2013, ont renoué avec des niveaux de marge conformes aux standards de ces activités et du fait de la forte croissance de la demande, concrétisé des hausses caractérisées de leurs résultats.

La société STAVIN a maintenu ses niveaux de marge élevés avec un niveau d'activité en progression sur la période.

IV. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU SEMESTRE ECOULE

Aucun événement important n'est à signaler.

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

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

VI. EVOLUTION PREVISIBLE

Le Groupe confirme des prévisions de croissance d'activité de l'ordre de + 7 % sur l'exercice pour un atteindre un chiffre d'affaires de 182M€.

COMPTES CONSOLIDES

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 OCTOBRE 2014

Actif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2014	30/04/2014
		IFRS	IFRS Retraité *
Ecart d'acquisition	4.2	58 044	51 890
Immobilisations incorporelles	4.1	2 383	2 383
Immobilisations corporelles	4.1	29 153	27 082
Participations dans les sociétés mises en équivalence	4.3	11 679	10 401
Autres actifs financiers non courants		1 221	1 132
Impôts différés actifs	4.4	5 208	4 450
Total actif non courant		107 688	97 338
Stocks et en-cours	4.5	123 985	126 506
Créances clients	4.6	52 827	38 773
Autres créances d'exploitation	4.6	4 865	4 915
Disponibilités	4.7	46 781	33 543
Total actif courant		228 458	203 737
Total actif		336 146	301 075

* **Retraité** conformément à l'application rétrospective des normes IFRS 10 et 11. Voir note 1.1 de l'annexe

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 OCTOBRE 2014

Passif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2014	30/04/2014
		IFRS	IFRS Retraité *
Capital social	4.8	8 672	8 672
Réserves consolidées		202 446	183 005
Ecart de conversion capitaux propres	4.8	540	(4 733)
Résultat consolidé		17 444	23 775
Ecart de conversion résultat		279	0
Total des capitaux propres du Groupe		229 381	210 719
Intérêts minoritaires réserves		2 370	1 929
Intérêts minoritaires résultat		285	360
Total capitaux propres de l'ensemble consolidé		232 036	213 008
Provisions	4.9	1 026	919
Impôt différé passif	4,16	2 693	2 637
Dettes financières long terme	4.11 et 4.12	5 764	7 998
Engagements de retraite	4.10	1 468	1 344
Total Passif non courant		10 951	12 898
Dettes fournisseurs		18 113	17 045
Autres dettes d'exploitation		13 841	12 095
Dettes financières court terme	4.11 et 4.12	61 205	46 029
Total passif courant		93 159	75 169
Total Passif		336 146	301 075

* Retraité conformément à l'application rétrospective des normes IFRS 10 et 11. Voir note 1.1 de l'annexe

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

En milliers d'euros	Note	31/10/2014	31/10/2013
		6 mois IFRS	6 mois IFRS Retraité *
Chiffre d'affaires	3.2	107 061	93 673
Production stockée		(3 810)	(2 379)
PRODUITS EXPLOITATION		103 251	91 294
Achats de matières et marchandises		(51 658)	(41 862)
Variation de stocks matières et marchandises		2 417	(1 864)
MARGE BRUTE		54 010	47 568
Autres achats et charges externes		(10 823)	(10 759)
VALEUR AJOUTEE		43 187	36 809
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts, taxes et versements assimilés		(1 136)	(1 191)
Charges de personnel		(16 419)	(15 385)
EXCEDENT BRUT EXPLOITATION		25 632	20 233
Repr Prov et Transfert de charges		1 040	438
Autres produits		225	86
Dotations aux comptes d'amortissements	4.1	(1 547)	(1 427)
Dotations aux comptes de provisions		(1 704)	(619)
Autres charges de gestion courante		(71)	(153)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		23 575	18 558
Autres éléments d'exploitation	5.2	(666)	65
RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES		22 909	18 623
Quote-part de résultat net des co-entreprises	4.3	964	915
RESULTAT OPERATIONNEL APRES QUOTE PART DE RESULTAT NET DANS LES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE		23 873	19 538
Produits financiers	5.3	2 148	226
Charges financières	5.3	(632)	(1 001)
Résultat Financier	5.3	1 516	(775)
RESULTAT AVANT IMPOT		25 389	18 763
Impôt sur les bénéfices	5.5	(7 667)	(6 239)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		17 722	12 524
RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES		0	0
RESULTAT NET		17 722	12 524
dont Part du Groupe		17 444	12 427
dont Part des Minoritaires		278	97
Résultat par action	5.7		
de base (résultat net)		3,22	2,29
de base (résultat net des activités poursuivies)		3,22	2,29
dilué (résultat net)		3,22	2,29
dilué (résultat des activités poursuivies)		3,22	2,29

* Retraité conformément à l'application rétrospective des normes IFRS 10 et 11. Voir note 1.1 de l'annexe

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

En milliers d'euros	31/10/2014	31/10/2013
		Retraité *
Résultat net consolidé	17 722	12 524
Variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	0	0
Ecarts de change sur conversion des activités à l'étranger	5692	-3595
Résultat global consolidé	23 414	8 929
dont Part du Groupe	22 996	8 946
dont Part des Minoritaires	418	(17)

TABLEAU CONSOLIDE SEMESTRIEL DES FLUX DE TRESORERIE

(En milliers d'euros)	31/10/2014	31/10/2013 Retraité*	30/04/2014 Retraité*
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	17 722	12 524	24 131
Dotations nettes aux amortissements et provisions	2 380	1 700	3 430
Plus et moins value de cession	2	- 7	19
Quote-part de subvention d'investissement	- 37	- 44	- 87
Variation des impôts différés	- 681	- 339	- 857
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	- 964	- 915	- 956
Marge brute d'autofinancement	18 422	12 919	25 680
Variation de stocks	7 201	6 813	- 4 093
Variation des comptes clients et comptes rattachés	- 12 986	- 12 457	- 6 103
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	796	1 418	2 709
Dividendes reçus des co-entreprises mises en équivalence		-	
A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION	13 433	8 693	18 193
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 1 846	- 1 937	- 4 113
Variation des immobilisations financières	- 33	- 355	- 570
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations	94	68	90
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	- 7 263	-	-
B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	- 9 048	- 2 224	- 4 593
OPERATION DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital			
Dividendes versés aux actionnaires	- 4 388	- 3 304	- 3 303
Variation des dettes financières à court terme	15 510	5 676	16 196
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT	20	19	-
Remboursements d'emprunts à LMT	- 2 892	- 6 515	- 22 833
Variation des autres dettes financières	- 618	- 196	- 224
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement		84	85
C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	7 632	- 4 236	- 10 079
D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	1 221	- 1 194	- 1 184
E. TRESORERIE A L'OUVERTURE	33 543	31 206	31 206
TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)	46 781	32 245	33 543

*Retraité conformément à l'application retrospective des normes IFRS 10,11 et 12.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros	Attribuable aux actionnaires de la Société					Intérêts minoritaires		Total
	CAPITAL SOCIAL	RESERVES CONSOLIDEES	ECART CONV CAPITAUX PROPRES	RESULTAT CONSOLIDE	ECART CONV RESULTAT	INT. MINO RESERVES	INTERETS MINO RESULT	
30 avril 2013 (retraitée = Publiée)	8 672	163 943	-231	22 499	-185	1 850	255	196 803
AFFECTATION RESULTAT		22 499		-22 499		255	-255	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-3 252						-3 252
DIVIDENDES VERSES AUX MINO						-51		-51
RESULTAT 30/04/2014				23 775			356	24 131
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-4 502			-125		-4 627
ECART CONVERSION REST N							4	4
ECART CONVERSION REST N-1		-185			185			
30 avril 2014 (retraitée = publiée)	8 672	183 005	-4 733	23 775		1 929	360	213 008
AFFECTATION RESULTAT		23 775		-23 775		360	-360	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-4 336						-4 336
DIVIDENDES VERSES AUX MINO						-52		-52
RESULTAT 30/04/2014				17 444			278	17 722
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			5 273			133		5 406
ECART CONVERSION REST N					279		7	286
ECART CONVERSION REST N-1								
DIVERS N/S		2						2
31 octobre 2014	8 672	202 446	540	17 444	279	2 370	285	232 036

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES 31/10/2014

Informations comptables

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

En date du 15 décembre 2014, le Directoire a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés du Groupe (TFF Group) pour le premier semestre de l'exercice clos au 30 avril 2015.

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

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

A partir du 1er Mai 2014, TFF Group applique les normes IFRS 10,11 et 12. Une information détaillée de la mise en application de ces nouvelles normes est fournie en Note 1.

Note 1. Principes Comptables

1.1 GENERALITES

Le Groupe a établi ses comptes consolidés annuels au 31 octobre 2014 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés résumés au 31 octobre 2014 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection des notes annexes.

Ces états financiers semestriels résumés ne comportent pas toute l'information requise pour des états financiers annuels et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés du 30 avril 2014.

Excepté les nouvelles normes et interprétations présentées ci-dessous, les principes comptables utilisés pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés au 30 avril 2014 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date.

Changements de méthodes dus aux nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire pour toute période intermédiaire ou annuelle commencée le 1er mai 2014

Conformément aux dispositions transitoires des nouvelles normes IFRS 10, 11 et 12 applicables rétroactivement, les périodes comparatives au 31 octobre 2013 (« 1er semestre 2013/2014 retraité » dans les notes annexes) et au 30 avril 2014 (« 30 avril 2014 retraité » dans les notes annexes) ont été retraitées dans le présent rapport semestriel.

Cette application rétroactive n'a pas d'incidence sur les capitaux propres (part du groupe) et sur le Résultat Net au 31 octobre 2013 et au 30 avril 2014. Les impacts de ce changement de méthode sur le bilan de l'exercice 2013/2014 et le résultat net de la période intermédiaire 2013/2014 sont présentés ci-dessous.

L'intégralité de la quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence a été reclassée dans le résultat opérationnel et intégrée dans la ligne « Résultat opérationnel après quote-part de résultat net dans les entreprises mises en équivalence », l'activité de ces sociétés étant dans le prolongement de l'activité du Groupe.

IFRS 10 – Etats financiers consolidés

Cette norme définit le contrôle comme étant exercé lorsque l'investisseur est exposé à, ou a des droits sur, des rendements variables et qu'il a la capacité d'exercer son pouvoir afin d'influer sur ces rendements.

IFRS 11 – Accords conjoints

Cette nouvelle norme prévoit essentiellement deux traitements comptables distincts :

- les partenariats qualifiés d'opérations conjointes seront comptabilisés à hauteur des quotes-parts d'actifs, de passifs, de produits et de charges contrôlés par le Groupe. Une opération conjointe peut être réalisée au travers d'une entité distincte ou non ;
- les partenariats qualifiés de co-entreprises seront consolidés selon la méthode de la mise en équivalence dans la mesure où elles donnent uniquement un droit sur l'actif net de l'entité.

Le Groupe a mené l'analyse de ses accords conjoints et a conclu que les 2 sociétés détenues en contrôle conjoint sont des co-entreprises consolidées selon la méthode de la mise en équivalence à partir du 1er Mai 2014 (consolidées en Intégration proportionnelle avant cette date).

IFRS 12 – Informations à fournir sur les participations dans les autres entités

Dans le cadre de l'adoption de la norme IFRS 12, le groupe fourni dans la note 4.3 des informations sur les Sociétés mises en équivalence.

Impact sur le compte de résultat au 31 Octobre 2013

En milliers d'euros	31/10/2013		31/10/2013
	6 mois IFRS Publié	Impact IFRS 10 et 11	6 mois IFRS Retraité *
Chiffre d'affaires	96 321	(2 648)	93 673
Production stockée	(2 422)	43	(2 379)
PRODUITS EXPLOITATION	93 899	(2 605)	91 294
Achats de matières et marchandises	(41 959)	97	(41 862)
Variation de stocks matières et marchandises	(2 173)	309	(1 864)
MARGE BRUTE	49 767	(2 199)	47 568
Autres achats et charges externes	(11 081)	322	(10 759)
VALEUR AJOUTEE	38 686	(1 877)	36 809
Subventions d'exploitation	0	0	0
Impôts, taxes et versements assimilés	(1 198)	7	(1 191)
Charges de personnel	(15 849)	464	(15 385)
EXCEDENT BRUT EXPLOITATION	21 639	(1 406)	20 233
Repr Prov et Transfert de charges	438	0	438
Autres produits	86	0	86
Dotations aux comptes d'amortissements	(1 477)	50	(1 427)
Dotations aux comptes de provisions	(619)	0	(619)
Autres charges de gestion courante	(153)	0	(153)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	19 914	(1 356)	18 558
Autres éléments d'exploitation	74	(9)	65
RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES	19 988	(1 365)	18 623
Quote-part de résultat net des co-entreprises	0	915	915
RESULTAT OPERATIONNEL APRES QUOTE PART DE RESULTAT NET DANS LES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	19 988	(450)	19 538
Produits financiers	342	(116)	226
Charges financières	(1 232)	231	(1 001)
Résultat Financier	(890)	115	(775)
RESULTAT AVANT IMPOT	19 098	(335)	18 763
Impôt sur les bénéfices	(6 574)	335	(6 239)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	12 524	0	12 524
RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES	0	0	0
RESULTAT NET	12 524	0	12 524
dont Part du Groupe	12 427	0	12 427
dont Part des Minoritaires	97	0	97

* Retraité conformément à l'application rétrospective des normes IFRS 10 et 11

Impact sur le Tableau de flux de trésorerie au 31 Octobre 2013

	31/10/2013	Impact	31/10/2013
(En milliers d'euros)	Publié	IFRS 10 et 11	Retraité *
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	12 524	-	12 524
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 750	- 50	1 700
Plus et moins value de cession	- 7	-	7
Quote-part de subvention d'investissement	- 44	-	44
Variation des impôts différés	- 331	- 8	- 339
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	- 915	- 915
Marge brute d'autofinancement	13 892	- 973	12 919
Variation de stocks	6 982	- 169	6 813
Variation des comptes clients et comptes rattachés	- 12 944	487	- 12 457
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	1 391	27	1 418
Dividendes reçus des co-entreprises mises en équivalence	-	-	-
A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION	9 321	- 628	8 693
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 1 995	58	- 1 937
Variation des immobilisations financières	- 355	-	- 355
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations	68	-	68
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	-	-	-
B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	- 2 282	58	- 2 224
OPERATION DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital			
Dividendes versés aux actionnaires	- 3 304	-	- 3 304
Variation des dettes financières à court terme	5 676	-	5 676
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT	19	-	19
Remboursements d'emprunts à LMT	- 6 515	-	- 6 515
Variation des autres dettes financières	- 196	-	- 196
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement	137	- 53	84
C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	- 4 183	- 53	- 4 236
D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	- 1 150	- 44	- 1 194
E. TRESORERIE A L'OUVERTURE	35 428	- 4 222	31 206
TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)	37 134	- 4 889	32 245

*Retraité conformément à l'application rétrospective des normes IFRS 10 et 11.

Impact sur le bilan au 30 avril 2014

Actif (en milliers d'euros)	30/04/2014		30/04/2014
	IFRS	Impact	IFRS
	Publié	IFRS 10 et 11	Retraité *
Ecart d'acquisition	51 890	0	51 890
Immobilisations incorporelles	2 411	-28	2 383
Immobilisations corporelles	28 076	(994)	27 082
Participations dans les sociétés mises en équivalence	0	10 401	10 401
Autres actifs financiers non courants	1 135	(3)	1 132
Impôts différés actifs	4 518	(68)	4 450
Total actif non courant	88 030	9 308	97 338
Stocks et en-cours	131 567	-5 061	126 506
Créances clients	39 109	-336	38 773
Autres créances d'exploitation	4 851	64	4 915
Disponibilités	38 102	-4 559	33 543
Total actif courant	213 629	-9 892	203 737
Total actif	301 659	-584	301 075
Passif (en milliers d'euros)	30/04/2014		30/04/2014
	IFRS	Impact	IFRS
	Publié	IFRS 10 et 11	Retraité *
	0		0
Capital social	8 672	0	8 672
Réserves consolidées	183 005	0	183 005
Ecart de conversion capitaux propres	(4 733)	0	(4 733)
Résultat consolidé	23 775	0	23 775
Ecart de conversion résultat	0	0	0
Total des capitaux propres du Groupe	210 719	0	210 719
Intérêts minoritaires réserves	1 929	0	1 929
Intérêts minoritaires résultat	360	0	360
Total capitaux propres de l'ensemble consolidé	213 008	0	213 008
Provisions	919	0	919
Impôt différé passif	2 641	-4	2 637
Dettes financières long terme	7 998	0	7 998
Engagements de retraite	1 404	-60	1 344
Total Passif non courant	12 962	(64)	12 898
Dettes fournisseurs	16 953	92	17 045
Autres dettes d'exploitation	12 346	-251	12 095
Dettes financières court terme	46 390	-361	46 029
Total passif courant	75 689	(520)	75 169
Total Passif	301 659	(584)	301 075

* Retraité conformément à l'application rétrospective des normes IFRS 10 et 11

Nouvelles normes d'application obligatoire

- Amendements à l'IAS 36 – Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers ;
- Amendements à l'IAS 39 – Changement d'instruments dérivés et prolongation de la comptabilité de couverture ;
- Amendement à IAS 32– Compensation des actifs financiers et des passifs financiers.

Ces textes applicables de façon obligatoire à compter du 1er mai 2014 n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

Nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union européenne non encore d'application obligatoire

Droits ou Taxes (IFRIC 21) : prélèvements opérés par les autorités publiques auprès des entités actives sur un marché particulier.

Pour l'Union européenne, IFRIC 21 doit être appliquée au plus tard à la date d'ouverture de leur 1er exercice commençant le 17 juin 2014 ou après cette date. Cette norme sera mise en application par TFF Group à partir des exercices débutant le 1er Mai 2015.

Nouvelles normes et interprétations non encore adoptées par l'Union européenne et dont l'application n'est pas encore obligatoire

- Classement et évaluation des actifs financiers (IFRS 9) ;
- Comptes de Report réglementaires (IFRS 14) ;
- Produits provenant de contrats avec les clients (IFRS 15) ;
- La mise en équivalence dans les Etats Financiers Individuels (Amendements à l'IAS 27)
- Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une co-entreprise (Amendements à l'IAS 28 et l'IFRS 10) ;
- Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune (amendements à IFRS 11) ;
- Clarification sur les modes d'amortissement acceptables (Amendements à IAS 16 – Immobilisations corporelles et à IAS 38 – Immobilisations incorporelles) ;
- Avantages au personnel : contribution des employés (amendements à l'IAS19R) ;
- Améliorations annuelles des IFRS 2010-2012, IFRS 2011-2013 et IFRS 2012-2014.

L'impact de ces nouveaux textes sur les états financiers consolidés est en cours d'analyse par le Groupe.

1.2 ESTIMATIONS DU GROUPE

L'établissement des comptes consolidés conformément au cadre conceptuel des normes IFRS, implique d'effectuer des estimations et de retenir certaines hypothèses qui affectent les montants figurant dans les états financiers. Les postes d'actifs et de passifs dont la valeur nette est susceptible d'être modifiée significativement par des changements dans les estimations faites par le Groupe sont les écarts d'acquisition (note 4.2), les provisions et passifs éventuels (note 4.9), les engagements de retraite (note 4.10) et les impôts différés actifs (note 4.4).

Note 2. Périmètre de consolidation

2.1 SOCIETES CONSOLIDEES

SOCIETE	PAYS	SIEGE SOCIAL	% DET	% INT.	METHODE
TONNELLERIE FRANCOIS	Française	ST ROMAIN			
TONNELLERIE DEMPTOS	Française	ST CAPRAIS	100%	100%	IG
BOUYOUD	Française	ST SAUVEUR	100%	100%	IG
TRONCAIS BOIS MERRAINS	Française	URCAY	100%	100%	IG
BRIVE TONNELIERS	Française	BRIVE	100%	100%	IG
FOUDRERIE JOSEPH FRANCOIS	Française	BRIVE	100%	100%	IG
BOUYOUD DISTRIBUTION	Française	BRIVE	100%	100%	IG
SOGIBOIS	Française	ST ANDRE DE C	100%	100%	IG
LAGREZE	Française	LES ESSEINTES	100%	100%	IG
FRANCOIS FRERES MANAGEMENT	Française	SAINT ROMAIN	100%	100%	IG
DEMPTOS NAPA	Américaine	NAPA	95.04%	95.04%	IG
FRANCOIS INC	Américaine	SAN FRANCISCO	100%	100%	IG
DEMPTOS ESPANA	Espagnole	LOGRONO	100%	100%	IG
TRUST INTERNATIONAL	Américaine	PALM BEACH	50%	50%	MEE
TRUST HONGRIE	Hongroise	SZIGETVAR	50%	50%	MEE
DEMPTOS SOUTH AFRICA	Sud Africaine	PAARL	100%	100%	IG
AP JOHN	Australienne	TANUNDA	95%	95%	IG
QUERCUS LLC	Américaine	PALM BEACH	75%	75%	IG
SCI LUZANNE	Française	ST CAPRAIS	100%	100%	IG
CLASSIC OAK NZ	Néo-zélandaise	WELLINGTON	100%	100%	IG
CLASSIC OAK AUS	Australienne	BELROSE	100%	100%	IG
NV CONSEILS	Française	ST CAPRAIS	100%	100%	IG
AROBOIS	Française	GAGNAC/CERE	100%	100%	IG
DEMPTOS YANTAI	Chinoise	PENGLAI	100%	100%	IG
DEMPTOS Limited	Ecossaise	CRAIGELLACH IE	100%	95,04%	IG
SPEYSIDE Cooperage	Ecossaise	CRAIGELLACH IE	100%	95,04%	IG

ISLA Cooperage	Ecossaise	CRAIGELLACH IE	100%	95,04%	IG
STAVIN INC	Américaine	CORTE MADERA	100%	100%	IG
TONN. FRANCOIS FRERES Ltd	Irlandaise	DUBLIN	100%	100%	IG
SPEYSIDE KENTUCKY	Américaine	SHEPHERDSVI LLE	100%	95,04%	IG
CAMLACHIE Cooperage	Ecossaise	GLASGOW	100%	95,04%	IG
TONNELLERIE RADOUX	Française	JONZAC	100%	100%	IG
SCIAGE DU BERRY	Française	MEZIERES EN BRENNE	100%	100%	IG
VICTORIA	Espagnole	HARO LA RIOJA	100%	100%	IG
RADOUX USA Inc	Américaine	SANTA ROSA	100%	100%	IG
RADOUX South Africa	Sud Africaine	STELLENBOSC H	50%	50%	MEE
RADOUX Australasia	Australienne	BELROSE	100%	100%	IG
Tonnellerie BERGER	Française	VERTHEUIL	100%	100%	IG

IG = Intégration Globale MEE = Mise en Equivalence

2.2 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe a acquis en juillet 2014 la totalité du capital de la Tonnellerie Berger. Cette opération a généré un écart d'acquisition de 3 886 K€ :

(en milliers d'euros)

Prix d'acquisition	8 571
Juste valeur des actifs nets acquis	4 685
Ecart d'acquisition Berger au 31 octobre 2014 (note 4.2)	3 886

2.3 SOCIETES NON CONSOLIDEES

TFF Group ne consolide pas les participations suivantes en raison de l'intérêt négligeable qu'elles représentent au regard de l'image fidèle :

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

Note 3. Information sectorielle

3.1 INFORMATION SECTORIELLE PAR SECTEUR D'ACTIVITE

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

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

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

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

3.2 INFORMATION SECTORIELLE PAR SECTEUR GEOGRAPHIQUE

Ventes externes

(en milliers d'euros)	31/10/2014	30/04/2014 <i>Retraité IFRS 11</i>	31/10/2013 <i>Retraité IFRS 11</i>
France	14 812	18 833	11 999
USA	41 709	50 133	39 527
Europe	39 957	64 384	31 990
Océanie et Afrique du Sud	2 577	20 333	3 826
Autres zones	8 006	16 060	6 331
TOTAL	107 061	169 743	93 673

Immobilisations nettes

(en milliers d'euros)	31/10/2014	30/04/2014 <i>Retraité IFRS 11</i>
France	42 585	38 707
USA	32 753	29 017
Europe	13 295	11 637
Océanie et Afrique du Sud	13 819	13 498
Autres zones	27	29
TOTAL	102 479	92 888

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

4.1 TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS

<u>VALEURS BRUTES</u> (en milliers d'euros)	30/04/2014	Var change	Var périmètre	Acquisitions	Diminutions	31/10/2014
	<i>Retraité IFRS 11</i>					
Immobilisations incorp.						
Ecart acquisition	54 790	2 313	3 886	0	0	60 989
Autres	3 193	8	4	28	(28)	3 205
Total	57 983	2 321	3 890	28	(28)	64 194
Immobilisations corporelles						
Terrains	6 610	43	196	0	0	6 849
Constructions	22 481	603	2 153	48	0	25 285
Autres immobilisations	31 319	773	748	1 651	(343)	34 148
Immobilisations en cours	361	0	0	259	(145)	475
Total	60 771	1 419	3 097	1 958	(488)	66 757
Total des valeurs brutes	118 754	3 740	6 987	1 986	(516)	130 951

<u>AMORTISSEMENTS</u> (en milliers d'euros)	30/04/2014	Var change	Var périmètre	Augmentations	Diminutions	31/10/2014
	<i>Retraité IFRS 11</i>					
Immobilisations incorp.						
Ecart acquisition	2 900	45	0	0	0	2 945
Autres	810	9	0	30	(27)	822
Total	3 710	54	0	30	(27)	3 767
Immobilisations corporelles						
Terrains	973	0	25	47	0	1 045
Constructions	10 447	172	1 254	401	0	12 274
Autres immobilisations	22 156	573	624	1 069	(250)	24 172
Immobilisations en cours	113	0	0	0	0	113
Total	33 689	745	1 903	1 517	(250)	37 604
Total des amortissements	37 399	799	1 903	1 547	(277)	41 371

<u>VALEURS NETTES</u> (en milliers d'euros)	30/04/2014	Var change	Var périmètre	Augmentations	Diminutions	31/10/2014
	<i>Retraité IFRS 11</i>					
Immobilisations incorp.	54 273	2 267	3 890	(2)	(1)	60 427
Immobilisations corporelles	27 082	674	1 194	441	(238)	29 153
Total des valeurs nettes	81 355	2 941	5 084	439	(239)	89 580

4.2 ECARTS D'ACQUISITION

Le détail des écarts d'acquisition est le suivant :

	Année d'acquisition	Valeur nette (en milliers d'euros)
Demptos	1993	0
Treuil	1997	106
Sogibois	1999 et 2002	2 043
Trust Intern	2000	698
Ap John	2001 et 2006	5 409
Tonn.Prov.	2004	93
Classic Oak	2006	2 206
Classic NZ	2006	1 344
Demptos Espagne	2006	151
Arobois	2007 et 2011	431
NV Conseils	2007	2
Speyside	2008	1 401
Isla	2008	1 701
Stavin Inc.	2009 et 2012	17 140
Camlachie	2011	2 625
Radoux	2012	18 598
Barriclean	2012	210
Tonnellerie Berger	2014	3 886
Total		58 044

Les survaleurs sont affectées aux unités génératrices de trésorerie du groupe qui sont identifiées en fonction de la division à laquelle est rattachée chaque unité du groupe.

Le Groupe n'a pas réalisé au 31 octobre 2014 de tests de perte de valeur sur les écarts d'acquisition, aucun indice de perte de valeur n'ayant été détecté.

4.3 PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

Les co-entreprises sont les sociétés dans lesquelles TFF Group dispose contractuellement d'un contrôle conjoint.

Hypothèses et jugements ayant amené à classer ces sociétés en Mise en Equivalence

L'étude des contrats de partenariats avec ces sociétés a démontré une répartition du contrôle et des pouvoirs de décision entre les partenaires et TFF Group ce qui a amené le Groupe à les consolider par la méthode de la mise en équivalence. Jusqu'au 30 avril 2014, ces sociétés étaient consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Synthèse des participations dans les co-entreprises

<i>En milliers d'euros</i>	% contrôle	Brut	Depréciations	31/10/2014 Net	30/04/2014 Net Retraité
Groupe Trust	50%	11 042		11 042	9 784
Radoux South Africa	50%	617		637	617
Total des participations dans les co-entreprises mises en équivalence				11 679	10 401

Variation de la valeur d'équivalence des co-entreprises au cours de la période

<i>En milliers d'euros</i>	31/10/2014	30/04/2014 Retraité
Valeur nette des titres en début d'exercice	10 401	9 980
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence	964	956
Dividendes Distribués		
Acquisitions		
Cessions		
Ecart de conversion	314	- 535
Dépréciations		
Valuer nette des titres à la clôture	11 679	10 401

4.4 IMPOTS DIFFERES ACTIF (en milliers d'euros)

Impôt différé sur comptes DNC	20
Impôt différé sur comptes FRANCOIS Inc	18
Impôt différé sur comptes STAVIN Inc	409
Impôt différé sur comptes AP JOHN	107
Impôt différé sur comptes CLASSIC OAK	335
Impôt différé sur comptes RADOUX AUSTRALASIA	12
Impôt différé sur comptes RADOUX USA	56
Impôt différé sur amortissements	10
Impôt différé sur décalages temporaires	253
Impôt différé sur engagements de retraite	373
Impôt différé sur marges en stock	<u>3 615</u>
	5 208

4.5 STOCKS

(en milliers d'euros)	31/10//2014	30/04/2014 Retraité IFRS 11
Matières premières	115 776	109 861
Produits finis	16 547	21 726
Marchandises	3 671	4 727
STOCKS BRUTS	135 994	136 314
Elimination marge en stock	(10 607)	(8 630)
STOCKS BRUTS APRES MARGE EN STOCK	125 387	127 684
Provision pour dépréciation des stocks	(1 402)	(1 178)
STOCKS NETS	123 985	126 506

4.6 CREANCES D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	31/10//2014	30/04/2014 Retraité IFRS 11
Créances clients	54 683	40 107
Provisions pour clients douteux	(1 856)	(1 334)
CLIENTS NETS	52 827	38 773
AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	4 865	4 915

Au 31/10/2014, les autres créances d'exploitation sont principalement constituées de créances fiscales et de charges constatées d'avance.

4.7 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	31/10//2014	30/04/2014 Retraité IFRS 11
Disponibilités et placements monétaires à court terme	46 781	33 543
Financements à court terme (note 4.10)	(61 205)	(46 029)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net	(14 424)	(12 486)

4.8 CAPITAL EMIS ET RESERVES

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

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

(en milliers d'euros)	31/10/2014	30/04/2014
USD	(102)	(6 469)
FORINT	(1 056)	(219)
AUD	2 608	1 894
GBP	(1 088)	178
Autres Devises	178	(117)
ECART DE CONVERSION CAPITAUX PROPRES	540	(4 733)

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

		Taux de clôture		Taux moyen	
		Octobre 2014	Avril 2014	Octobre 2014	Avril 2014
Etats-Unis	USD	1,2524	1,3850	1,32922	1,34705
Australie	AUD	1,4249	1,4947	1,44467	1,46002
Hongrie	FT	307,08	309,48	312,85	300,84
Afrique du Sud	RD	13,6151	14,6293	14,2725	13,8222
Nouvelle Zélande	NZD	1,6045	1,6187	1,58363	1,63985
Chine	HKD	9,7125	10,7379	10,3048	10,4488
Ecosse	GBP	0,7843	0,8230	0,79825	0,84114

4.9 PROVISIONS POUR CHARGES

(en milliers d'euros)	30/04/2014 Retraité IFRS 11	Augmentations	Diminutions	31/10/2014
Litiges	219	66	12	273
Impôt	450			450
Autres	250	53		303
TOTAL	919	119	12	1 026

4.10 ENGAGEMENTS DE RETRAITE

(en milliers d'euros)	30/04/2014 Retraité IFRS 11	Var change	Augment	Diminutions	31/10/2014
Provisions pour Engagements de retraite	1 344	17	118	(11)	1 468
TOTAL	1 344	17	118	(11)	1 468

La provision est nette des versements effectués auprès d'organismes extérieurs de gestion de ses engagements. Les engagements sont évalués par des actuaires indépendants.

4.11 MOUVEMENTS DES DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	30/04/2014 Retraité IFRS 11	Var périm.	Var change	Augment.	Diminutions	31/10/2014
Emprunts à long et moyen terme	10 906	554	343	20	(2 892)	8 931
Concours bancaires	42 456		1	15 524		57 981
Intérêts courus sur dettes financières	42			28	(42)	28
S/Total dettes financières bancaires	53 404	554	344	15 572	(2 934)	66 940
Emprunts et dettes financières divers	623		24	8	(626)	29
TOTAL	54 027	554	368	15 580	(3 560)	66 969

Emprunts et dettes financières divers : 29 K€, dont :

- participation des salariés 18
- divers 11

Emprunts à long et moyen terme : 8 931 K€, dont :

- taux variable 8 465
- taux fixe 466

4.12 ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	31/10/2014	30/04/2014 <small>Retraité IFRS 11</small>
A moins d'un an	61 205	46 029
Entre un et cinq ans	5 764	7 998
A plus de cinq ans		
TOTAL	66 969	54 027

4.13 INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

4.14 IMPOTS DIFFERES PASSIF

Impôt différé sur comptes SPEYSIDE	181
Impôt différé sur comptes STAVIN Inc.	131
Impôt différé sur comptes RADOUX Usa	32
Impôt différé sur écarts de conversion passif	33
Impôt différé sur retraitement amort dérogatoires	217
Impôt différé sur provision pour hausse de prix	198
Impôt différé sur frais acquisition de titres	127
Impôt différé sur activation de charges	647
Impôt différé sur écart d'évaluation terrain Luzanne	658
Impôt différé sur crédit-bail	391
Impôt différé sur amortissements	78
	<u>2 693</u>

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

5.1 VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

La variation du chiffre d'affaires 2014/2015 par rapport à 2013/2014 (retraité conformément à l'application retrospective des normes IFRS 10 et 11) est de + 13 388 K€, soit + 14,3 %.

Cette progression peut se décomposer de la façon suivante :

- effet variation de change : 1 973 K€
- effet périmètre : 1 409 K€
- effet à périmètre et taux de change constant : 10 006 K€

5.2 AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	31/10/2014	31/10/2013 <small>Retraité IFRS 11</small>
Résultat de cession d'actif	(2)	7
Quote-part Subvention d'investissement	37	44
Produits nets ou charges nettes sur exercices antérieurs	(271)	(6)
Dotations ou reprises nettes aux provisions sur autres éléments d'exploitation	(107)	39
Pénalités	(326)	0
Autres	3	(19)
AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION	(666)	65

5.3 RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	31/10/2014	31/10/2013 Retraité IFRS 11
Intérêts et assimilés	292	195
Gains de change	1 823	18
Autres produits financiers	33	13
PRODUITS FINANCIERS	2 148	226
Intérêts et assimilés	(288)	(370)
Pertes change	(344)	(631)
Dotations provision risque financier	0	0
CHARGES FINANCIERES	(632)	(1 001)
RESULTAT FINANCIER	1 516	(775)

5.4 PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONN

Au 31 octobre 2014, aucun plan d'options n'est en-cours.

5.5 TAUX EFFECTIF D'IMPOT

Le taux effectif d'impôt sur le résultat (hors Quote part dans les résultats nets des co-entreprises) passe de 29,90 % au 30 avril 2014 (retraité IFRS 11) à 31,3% au 31 octobre 2014. Pour information, le taux effectif était de 34,95 % au 31 octobre 2013 (retraité IFRS 11).

5.6 RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES

Aucune activité n'a été cédée ou abandonnée au cours des deux derniers exercices.

5.7 RESULTATS PAR ACTION

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires de l'entité mère par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux porteurs de capitaux de l'entité mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice plus le nombre moyen pondéré d'actions qui auraient été émises suite à la conversion de toutes les actions potentielles dilutives en actions.

Sont présentées, ci-dessous, les informations sur les résultats et les actions ayant servi au calcul des résultats de base et dilué par action pour l'ensemble des activités :

<i>(en milliers d'euros ou nombre d'actions)</i>	31/10/2014	31/10/2013 <small>Retraité IFRS 11</small>
Activités poursuivies et cédées		
Résultat net pour le calcul du résultat de base par action	17 444	12 426
Résultat des activités cédées		
Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat de base par action	5 420 000	5 420 000
Effet de la dilution (options d'achat d'actions)		
Nombre moyen pondéré d'actions ajusté pour le résultat dilué par action	5 420 000	5 420 000
Résultat de base par actions (euros)	3,22	2,29
Résultat de base par action des activités poursuivies (euros)	3,22	2,29
Résultat dilué par actions (euros)	3,22	2,29
Résultat dilué par actions des activités poursuivies (euros)	3,22	2,29

5.8 DIVIDENDES PAYES

Les dividendes versés en 2014 au titre de l'exercice clos le 30 avril 2014 ont été de 4 336 milliers d'euros, soit 0,80 euro par action, et ont été mis en paiement le 7 novembre 2014.

Note 6. Autres informations

6.1 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan donnés par les sociétés du Groupe sont peu significatifs eu égard à la taille de TFF Group.

6.2 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun évènement significatif susceptible d'affecter les comptes consolidés de TFF Group n'est intervenu depuis le 31 octobre 2014.

TONNELLERIE FRANCOIS FRERES
Rapport des Commissaires aux Comptes
sur l'information financière semestrielle**Période : 1^{er} mai 2014 – 31 octobre 2014**

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société TONNELLERIE FRANCOIS FRERES relatifs à la période du 1^{er} mai 2014 au 31 octobre 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.1 « Généralités des principes comptables » de l'annexe aux comptes consolidés qui présente les modalités et l'incidence de la première application des normes IFRS 10, 11 et 12 révisées.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Dijon, le 22 décembre 2014
Les Commissaires aux Comptes

CLEON MARTIN BROICHOT ET ASSOCIES

**EXPERTISE
COMPTABLE ET AUDIT**

Représentée par Pierre CLEON

Représentée par Jérôme BURRIER

MODALITES DE MISE A DISPOSITION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Conformément aux dispositions du règlement général de l'AMF, nous vous indiquons que le rapport semestriel portant sur le semestre clos le 31 octobre 2014 est disponible sur le site de notre société www.tff-group.com dans la rubrique « Investisseurs ».

Le 22 décembre 2014

Jérôme FRANCOIS
Président du Directoire

