

***RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
Arrêté au 31 octobre 2015***



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 2015.....8
- Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2015.....14
- Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés..... 34
- Modalités de mise à disposition du Rapport Financier Semestriel.....36

ATTESTATION DU RESPONSABLE

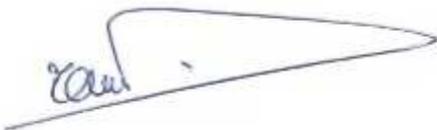


J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de TFF Group et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau 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 2015

Le Président du Directoire

Jérôme FRANCOIS



RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

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

Chiffres consolidés (MEuros)	31/10/2015	31/10/2014	VARIATION
Chiffre d'affaires	113,88	107,06	+ 6,4 %
Résultat Opérationnel Courant	24,19	23,58	+ 2,6 %
ROP après mise en équivalence	25,63	23,87	+ 7,3 %
Résultat net	18,33	17,72	+ 3,4 %
Résultat net part du groupe	18,09	17,44	+ 3,6 %

1. Activité du Groupe

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2014/2015 s'établit à 113,8 millions d'euros, en hausse de + 6,4 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

L'activité, retraitée d'un effet de change positif de + 7,4 % et d'un effet périmètre de + 0,3 % (Tonnellerie BERGER sur deux mois) est en recul de - 1,3 % à données constantes.

L'activité des métiers du Vin, toujours bien orientée à 77,1M€ a été plus particulièrement portée par la zone Europe.

Comme attendu et annoncé, le pôle écossais du Whisky marque une pause dans sa croissance après plusieurs années de fort développement et contribue pour 36,8M€ à l'activité du Groupe.

2. Résultats du Groupe

Les activités Vin ont évolué vers des niveaux de marge améliorés et particulièrement performants, imputables à une excellente anticipation des marchés, un mix d'activité favorable et une très bonne gestion des coûts.

Très logiquement, la rentabilité des activités Alcool a été ponctuellement affectée par les dépenses engagées pour la conquête du marché du Bourbon.

Retraité du Bourbon, le taux de rentabilité opérationnel courant s'inscrit à 22 % du chiffre d'affaires, au même niveau, particulièrement élevé, que celui de 2014.

Le résultat net est de nouveau posté au-delà de 16 % du chiffre d'affaires. Il enregistre encore des effets de change et un résultat financier positifs fruits d'une gestion attentive de la dette nette.

Malgré le financement du projet Bourbon depuis le début de l'exercice, l'endettement net est contenu à 7 % des fonds propres au 31 octobre, à 18,8 M€ contre 17 M€ au 30 avril 2015.

II. DONNEES RELATIVES A LA SOCIETE MERE

Données sociales (MEuros)	31/10/2015	31/10/2014	VARIATION
Chiffre d'affaires	19,09	19,58	- 2,5 %
Résultat exploitation	4,62	4,68	- 1,3 %
Résultat courant	5,47	7,30	- 25,1 %
Résultat net	3,60	5,05	- 28,7 %

La société mère a bénéficié de bons niveaux d'activité en Europe alors que le marché américain s'est inscrit en retrait sur des niveaux élevés après plusieurs années de croissance. Le résultat opérationnel s'est maintenu sur des niveaux quasiment comparables à ceux de 2014 malgré la baisse d'activité, compte tenu d'une bonne gestion des charges opérationnelles.

La forte baisse des dividendes perçus et des effets de change positifs ont contribué à faire reculer le résultat courant dans des proportions supérieures à celle de l'activité.

Le résultat net recule de 28,7% compte tenu de l'impact du résultat financier.

III. RESULTATS DES FILIALES

1. Filiales françaises

Les tonnelleres françaises ont évolué dans un contexte plus favorable en Europe que dans le reste du monde et elles ont globalement renforcé leur rentabilité.

Les merranderes françaises ont fortement accru leur activité et leurs marges.

Les activités grands contenants se sont inscrites en croissance.

Les activités produits œnologiques ont progressé.

1. Filiales étrangères

Les filiales américaines se sont adaptées à un marché local moins dynamique, en pleine consolidation. L'appréciation du Dollar par rapport à l'Euro leur a permis d'afficher des niveaux de résultats en croissance.

La tonnellerie espagnole a poursuivi sur la voie de la forte croissance.

En Australie, l'activité et les résultats ont évolué favorablement sur des niveaux peu significatifs au cours du semestre.

En Nouvelle-Zélande, l'activité a été insignifiante.

Le pôle Whisky concrétise des résultats en retrait intégrant la perte liée au lancement des activités Bourbon.

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

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 SIX PROCHAINS MOIS

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

VI. EVOLUTION PREVISIBLE

Comme annoncé, l'activité Bourbon sera opérationnelle dès la fin de l'exercice et les commandes déjà engrangées permettent de confirmer les objectifs ambitieux de 130 000 fûts pour le premier exercice en 2016/2017 puis une montée en puissance progressive vers 400 000 fûts à moyen terme.

TFF Group confirme sa confiance dans ce relais de croissance qui lui permettra de dynamiser le développement de son chiffre d'affaires au cours des prochaines années tout en maintenant des niveaux de rentabilité élevés.

COMPTES CONSOLIDES

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 OCTOBRE 2015

Actif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2015	30/04/2015
		IFRS	IFRS
Ecart d'acquisition	4.2	61 443	60 950
Immobilisations incorporelles	4.1	2 568	2 599
Immobilisations corporelles	4.1	38 738	32 443
Participations dans les sociétés mises en équivalence	4.3	13 017	11 919
Autres actifs financiers non courants		1 307	1 402
Impôts différés actifs	4.4	6 084	5 897
Total actif non courant		123 157	115 210
Stocks et en-cours	4.5	150 487	145 374
Créances clients	4.6	48 583	48 452
Autres créances d'exploitation	4.6	4 698	5 620
Disponibilités	4.7	89 771	67 831
Total actif courant		293 539	267 277
Total actif		416 696	382 487

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 OCTOBRE 2015

Passif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2015	30/04/2015
		IFRS	IFRS
Capital social	4.8	8 672	8 672
Réserves consolidées		233 443	202 444
Ecarts de conversion capitaux propres	4.8	6 070	6 770
Résultat consolidé		18 092	34 216
Ecarts de conversion résultat		64	1 120
Total des capitaux propres du Groupe		266 341	253 222
Intérêts minoritaires réserves		3 147	2 524
Intérêts minoritaires résultat		240	657
Total capitaux propres de l'ensemble consolidé		269 728	256 403
Provisions	4.9	897	1 184
Impôt différé passif	4.14	2 781	2 810
Dettes financières long terme	4.11 et 4.12	16 790	19 537
Engagements de retraite	4.10	1 613	1 540
Total Passif non courant		22 081	25 071
Dettes fournisseurs		21 241	20 621
Autres dettes d'exploitation		11 885	15 107
Dettes financières court terme	4.11 et 4.12	91 761	65 285
Total passif courant		124 887	101 013
Total Passif		416 696	382 487

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

En milliers d'euros	Note	31/10/2015	31/10/2014
		6 mois IFRS	6 mois IFRS
Chiffre d'affaires	3.2	113 884	107 061
Production stockée		(944)	(3 810)
PRODUITS EXPLOITATION		112 940	103 251
Achats de matières et marchandises		(61 415)	(51 658)
Variation de stocks matières et marchandises		6 305	2 417
MARGE BRUTE		57 830	54 010
Autres achats et charges externes		(12 209)	(10 823)
VALEUR AJOUTEE		45 621	43 187
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts, taxes et versements assimilés		(1 194)	(1 136)
Charges de personnel		(18 148)	(16 419)
EXCEDENT BRUT EXPLOITATION		26 279	25 632
Repr Prov et Transfert de charges		554	1 040
Autres produits		32	225
Dotations aux comptes d'amortissements	4.1	(1 736)	(1 547)
Dotations aux comptes de provisions		(909)	(1 704)
Autres charges de gestion courante		(34)	(71)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		24 186	23 575
Autres éléments d'exploitation	5.2	128	(666)
RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES		24 314	22 909
Quote-part de résultat net des co-entreprises	4.3	1 313	964
RESULTAT OPERATIONNEL APRES QUOTE PART DE RESULTAT NET DANS LES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE		25 627	23 873
Produits financiers	5.3	1 263	2 148
Charges financières	5.3	(801)	(632)
Résultat Financier	5.3	462	1 516
RESULTAT AVANT IMPOT		26 089	25 389
Impôt sur les bénéfices	5.5	(7 758)	(7 667)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		18 331	17 722
RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES		0	0
RESULTAT NET		18 331	17 722
dont Part du Groupe		18 092	17 444
dont Part des Minoritaires		239	278
Résultat par action	5.7		
de base (résultat net)		3,34	3,22
de base (résultat net des activités poursuivies)		3,34	3,22
dilué (résultat net)		3,34	3,22
dilué (résultat net des activités poursuivies)		3,34	3,22

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

En milliers d'euros	31/10/2015	31/10/2014
Résultat net consolidé	18 331	17 722
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	-1793	5692
Résultat global consolidé	16 538	23 414
dont Part du Groupe	16 336	22 996
dont Part des Minoritaires	202	418

TABLEAU CONSOLIDE SEMESTRIEL DES FLUX DE TRESORERIE

(En milliers d'euros)	31/10/2015	31/10/2014	30/04/2015
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	18 331	17 722	34 831
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 974	2 380	3 704
Plus et moins value de cession	- 44	2	2
Quote-part de subvention d'investissement	- 42	- 37	- 77
Variation des impôts différés	- 216	- 681	- 1 232
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	- 1 313	- 964	- 951
Marge brute d'autofinancement	18 690	18 422	36 277
Variation de stocks	- 5 829	7 201	- 11 576
Variation des comptes clients et comptes rattachés	- 659	- 12 986	- 6 354
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	- 1 432	796	1 369
Dividendes reçus des co-entreprises mises en équivalence	-	-	-
A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION	10 770	13 433	19 716
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 8 093	- 1 846	- 6 600
Variation des immobilisations financières	- 19	- 33	- 203
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations	91	94	248
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	-	- 7 263	- 7 278
B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	- 8 021	- 9 048	- 13 833
OPERATION DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital	-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires	- 4 336	- 4 388	- 4 386
Variation des dettes financières à court terme	30 119	15 510	12 721
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT	18	20	21 034
Remboursements d'emprunts à LMT	- 6 406	- 2 892	- 3 595
Variation des autres dettes financières	- 21	- 618	- 666
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement	135	-	10
C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	19 509	7 632	25 118
D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	- 318	1 221	3 287
E. TRESORERIE A L'OUVERTURE	67 831	33 543	33 543
TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)	89 771	46 781	67 831

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-avr-14	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						-50		-50
RESULTAT 30/04/2015				34 216			615	34 831
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			11 503			285		11 788
ECART CONVERSION REST N					1 120		42	1 162
ECART CONVERSION REST N-1								
30-avr-15	8 672	202 444	6 770	34 216	1 120	2 524	657	256 403
AFFECTATION RESULTAT		34 216		-34 216		657	-657	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-4 336						-4 336
DIVIDENDES VERSES AUX MINO								
RESULTAT 31/10/2015				18 092			239	18 331
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-700			-38		-738
ECART CONVERSION REST N					64		1	65
ECART CONVERSION REST N-1		1 120			-1 120			
DIVERS N/S		-1				4		3
31-oct-15	8 672	233 443	6 070	18 092	64	3 147	240	269 728

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES 31/10/2015

Informations comptables

Tonnellerie 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 16 décembre 2015, 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 2016.

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

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

Note 1. Principes Comptables

1.1 GENERALITES

Le Groupe a établi ses comptes consolidés annuels au 31 octobre 2015 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés résumés au 31 octobre 2015 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 2015.

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 2015 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date.

Nouvelles normes d'application obligatoire

- Droits ou Taxes (IFRIC 21) : prélèvements opérés par les autorités publiques auprès des entités actives sur un marché particulier ;
- Avantages au personnel : contribution des employés (amendements à l'IAS19) ;
- Améliorations annuelles des IFRS 2010-2012, IFRS 2011-2013.

Ces textes applicables de façon obligatoire à compter du 1er mai 2015 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

Il n'y a pas de nouvelles normes ou interprétations adoptées par l'Union européenne non encore d'application obligatoire.

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) ;
- 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) ;
- Entités d'investissement : Application de l'exemption de consolidation, (Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28) ;
- Informations à fournir « Disclosure initiative » (Amendements à IAS1 « Présentation des états financiers ») ;
- Améliorations annuelles des 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	CRAIGELLACHIE	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
SPEYSIDE BOURBON COOPERAGE INC	Américaine	JACKSON	100%	100%	IG

IG = Intégration Globale MEE = Mise en Equivalence

2.2 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Création société nouvelle

La société Speyside Bourbon Cooperage Inc est consolidée pour la première fois au 31 octobre 2015. Cette nouvelle entité située à Jackson (Ohio) va abriter une tonnellerie à Bourbon dont la construction est en cours. Elle devrait être opérationnelle dès mi 2016 pour alimenter en futs neufs les distilleries à bourbon localisées principalement aux USA.

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)	31/10/2015	30/04/2015	31/10/2014
France	16 954	25 607	14 812
USA	43 103	55 302	41 709
Europe	45 725	83 415	39 957
Océanie et Afrique du Sud	2 582	21 094	2 577
Autres zones	5 520	18 852	8 006
TOTAL	113 884	204 270	107 061

Immobilisations nettes

(en milliers d'euros)	31/10/2015	30/04/2015
France	43 738	44 717
USA	46 011	37 422
Europe	13 726	13 078
Océanie et Afrique du Sud	13 581	14 072
Autres zones	17	24
TOTAL	117 073	109 313

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)	30/04/2015	Var change	Var périmètre	Acquisitions	Diminutions	31/10/2015
Immobilisations incorp.						
Ecart acquisition	63 949	502	0	0	0	64 451
Autres	3 377	2	0	38	(15)	3 402
Total	67 326	504	0	38	(15)	67 853
Immobilisations corporelles						
Terrains	7 188	2	0	24	0	7 214
Constructions	26 067	(70)	0	134	0	26 131
Autres immobilisations	36 812	(63)	0	1 385	(341)	37 793
Immobilisations en cours	2 308	29	0	6 512	0	8 849
Total	72 375	(102)	0	8 055	(341)	79 987
Total des valeurs brutes	139 701	402	0	8 093	(356)	147 840

<u>AMORTISSEMENTS</u> (en milliers d'euros)	30/04/2015	Var change	Var périmètre	Augmentations	Diminutions	31/10/2015
Immobilisations incorp.						
Ecart acquisition	2 999	9	0	0	0	3 008
Autres	778	2	0	66	(12)	834
Total	3 777	11	0	66	(12)	3 842
Immobilisations corporelles						
Terrains	1 094	0	0	49	0	1 143
Constructions	12 882	4	0	423	0	13 309
Autres immobilisations	25 843	(62)	0	1 198	(297)	26 682
Immobilisations en cours	113	0	0	0	0	113
Total	39 932	(58)	0	1 670	(297)	41 247
Total des amortissements	43 709	(47)	0	1 736	(309)	45 089

<u>VALEURS NETTES</u> (en milliers d'euros)	30/04/2015	Var change	Var périmètre	Augmentations	Diminutions	31/10/2015
Immobilisations incorp.	63 549	493	0	(28)	(3)	64 011
Immobilisations corporelles	32 443	(44)	0	6 385	(44)	38 740
Total des valeurs nettes	95 992	449	0	6 357	(47)	102 751

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	2 471
Trust Intern	2000	794
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	1 523
Isla	2008	1 857
Stavin Inc.	2009 et 2012	19 477
Camlachie	2011	2 870
Radoux	2012	18 598
Barriclean	2012	225
Tonnellerie Berger	2014	3 886
Total		61 443

Les survaleurs sont affectées à la seule unité génératrice de trésorerie du groupe identifiée.

Le Groupe n'a pas réalisé au 31 octobre 2015 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

En milliers d'euros	% contrôle	Brut	Depreciations	31/10/2015 Net	30/04/2015 Net
Groupe Trust	50%	12 410		12 410	11 184
Radoux South Africa	50%	607		607	735
Total des participations dans les co-entreprises mises en équivalence				13 017	11 919

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

En milliers d'euros	31/10/2015	30/04/2015
Valeur nette des titres en début d'exercice	11 919	10 401
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence	1 313	951
Dividendes distribués		
Acquisitions		
Cessions		
Ecart de conversion	- 215	567
Dépréciations		
Valeur nette des titres à la clôture	13 017	11 919

4.4 IMPOTS DIFFERES ACTIF (en milliers d'euros)

Impôt différé sur comptes DNC	82
Impôt différé sur comptes FRANCOIS Inc	38
Impôt différé sur comptes STAVIN Inc	406
Impôt différé sur comptes AP JOHN	131
Impôt différé sur comptes CLASSIC OAK	327
Impôt différé sur comptes RADOUX AUSTRALASIA	11
Impôt différé sur comptes RADOUX USA	51
Impôt différé sur comptes SPEYSIDE BOURBON	298
Impôt différé sur amortissements	6
Impôt différé sur décalages temporaires	195
Impôt différé sur engagements de retraite	411
Impôt différé sur marges en stock	<u>4 128</u>
	6 084

4.5 STOCKS

<u>(en milliers d'euros)</u>	<u>31/10/2015</u>	<u>30/04/2015</u>
Matières premières	133 317	127 221
Produits finis	27 783	28 052
Marchandises	2 765	3 409
STOCKS BRUTS	163 865	158 682
Elimination marge en stock	(12 070)	(12 291)
STOCKS BRUTS APRES MARGE EN STOCK	151 795	146 391
Provision pour dépréciation des stocks	(1 308)	(1 017)
STOCKS NETS	150 487	145 374

4.6 CREANCES D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	31/10/2015	30/04/2015
Créances clients	50 211	49 962
Provisions pour clients douteux	(1 628)	(1 510)
CLIENTS NETS	48 583	48 452
AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	4 698	5 620

Au 31/10/2015, 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)	31/10/2015	30/04/2015
Disponibilités et placements monétaires à court terme	89 771	67 831
Financements à court terme (note 4.12)	(91 761)	(65 285)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net	(1 990)	2 546

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)	31/10/2015	30/04/2015
USD	3 420	2 570
FORINT	(2 489)	(2 120)
AUD	1 253	2 700
GBP	4 000	3 460
Autres Devises	(114)	160
ECART DE CONVERSION CAPITAUX PROPRES	6 070	6 770

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

		Taux de clôture		Taux moyen	
		Octobre 2015	Avril 2015	Octobre 2015	Avril 2015
Etats-Unis	USD	1,1017	1,1215	1,1159	1,24287
Australie	AUD	1,5544	1,4161	1,50419	1,44121
Hongrie	FT	311,22	305,83	313,94	312,06
Afrique du Sud	RD	15,2222	13,2413	14,2818	13,8561
Nouvelle Zélande	NZD	1,6369	1,4727	1,65348	1,54993
Chine	HKD	8,5382	8,6925	8,65007	9,6367
Ecosse	GBP	0,7182	0,7267	0,72123	0,7767

4.9 PROVISIONS POUR CHARGES

(en milliers d'euros)	30/04/2015	Augmentations	Diminutions	31/10/2015
Litiges	276	39		315
Impôt	626		326	300
Autres	282			282
TOTAL	1 184	39	326	897

4.10 ENGAGEMENTS DE RETRAITE

(en milliers d'euros)	30/04/2015	Var change	Augment	Diminutions	31/10/2015
Provisions pour Engagements de retraite	1 540	(38)	128	(17)	1 613
TOTAL	1 540	(38)	128	(17)	1 613

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)	30/04/2015	Var périm.	Var change	Augment.	Diminutions	31/10/2015
Emprunts à long et moyen terme	29 586		19	18	(6 402)	23 221
Concours bancaires	55 195			30 451	(333)	85 313
Intérêts courus sur dettes financières	20			17	(20)	17
S/Total dettes financières bancaires	84 801		19	30 486	(6 755)	108 551
Emprunts et dettes financières divers	21				(21)	0
TOTAL	84 822		19	30 486	(6 776)	108 551

Emprunts à long et moyen terme : 23 221 K€, dont:

- taux variable 23 096
- taux fixe 125

4.12 ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	31/10/2015	30/04/2015
A moins d'un an	91 761	65 285
Entre un et cinq ans	16 790	19 537
A plus de cinq ans		
TOTAL	108 551	84 822

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	238
Impôt différé sur comptes STAVIN Inc.	207
Impôt différé sur comptes RADOUX Australasia	9
Impôt différé sur comptes RADOUX Usa	19
Impôt différé sur comptes CAMLACHIE	6
Impôt différé sur écarts de conversion passif	11
Impôt différé sur retraitement amort dérogatoires	29
Impôt différé sur provision pour hausse de prix	263
Impôt différé sur frais acquisition de titres	127
Impôt différé sur activation de charges	701
Impôt différé sur écart d'évaluation terrain Luzanne	658
Impôt différé sur crédit-bail	433
Impôt différé sur amortissements	80
	<u>2 781</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 2015/2016 par rapport à 2014/2015 est de + 6 823 K€, soit + 6,4 %.

Cette progression peut se décomposer de la façon suivante :

- effet variation de change : 7 959 K€
- effet périmètre : 307 K€
- effet à périmètre et taux de change constant : (1 443) K€

5.2 AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	31/10/2015	31/10/2014
Résultat de cession d'actif	44	(2)
Quote-part Subvention d'investissement	42	37
Produits nets ou charges nettes sur exercices antérieurs	71	(271)
Dotations ou reprises nettes aux provisions sur autres éléments d'exploitation	288	(107)
Pénalités	(326)	(326)
Autres	9	3
AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION	128	(666)

5.3 RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	31/10/2015	31/10/2014
Intérêts et assimilés	409	292
Gains de change	811	1 823
Autres produits financiers	43	33
PRODUITS FINANCIERS	1 263	2 148
Intérêts et assimilés	(243)	(288)
Pertes change	(558)	(344)
Dotations provision risque financier	0	0
CHARGES FINANCIERES	(801)	(632)
RESULTAT FINANCIER	462	1 516

5.4 PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

Au 31 octobre 2015, 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 29,00 % au 30 avril 2015 à 31,31 % au 31 octobre 2015. Pour information, le taux effectif était de 31,30 % au 31 octobre 2014.

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>	31/10/2015	31/10/2014
Activités poursuivies et cédées		
Résultat net pour le calcul du résultat de base par action	18 092	17 444
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)	3,34	3,22
Résultat de base par action des activités poursuivies (euros)	3,34	3,22
Résultat dilué par actions (euros)	3,34	3,22
Résultat dilué par actions des activités poursuivies (euros)	3,34	3,22

5.8 DIVIDENDES PAYES

Les dividendes versés en 2015 au titre de l'exercice clos le 30 avril 2015 ont été de 4 336 milliers d'euros, soit 0,80 euro par action, et ont été mis en paiement le 6 novembre 2015.

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 2015.

TONNELLERIE FRANCOIS FRERES
Rapport des Commissaires aux Comptes
sur l'information financière semestrielle**Période : 1^{er} mai 2015 – 31 octobre 2015**

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 2015 au 31 octobre 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Fait à Dijon, le 22 décembre 2015
Les Commissaires aux Comptes

**CLEON MARTIN BROICHOT ET ASSOCIES EXPERTISE COMPTABLE ET
AUDIT**

Représentée par Philippe BROICHOT

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 2015 est disponible sur le site de notre société www.tff-group.com dans la rubrique « Investisseurs / Informations réglementées ».

Le 22 décembre 2015

Jérôme FRANCOIS
Président du Directoire

