

***RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
Arrêté au 31 octobre 2016***



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 2016.....8
- Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2016.....14
- Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés..... 33
- Modalités de mise à disposition du Rapport Financier Semestriel.....35

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 de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation 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 2016

Le Président du Directoire

Jérôme FRANCOIS

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

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

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

Chiffres consolidés (MEuros)	31/10/2016	31/10/2015	VARIATION
Chiffre d'affaires	117,90	113,88	+ 3,5 %
Résultat Opérationnel Courant	24,58	24,19	+ 1,6 %
ROP après mise en équivalence	25,57	25,63	+ 0,0 %
Résultat net	18,25	18,33	+ 0,0 %
Résultat net part du groupe	18,10	18,09	+ 0,0 %

1. Activité du Groupe

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2016/2017 s'établit à 117,9 millions d'euros, en hausse de + 3,5 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

L'activité, retraitée d'un effet de change négatif de - 3,4 % et d'un effet périmètre de + 5,2 % (LEJEUNE et IDELOT) est en croissance de + 1,8 % à données constantes.

Les métiers du Vin, à 83,8M€ en croissance de 8,6 % (+ 1 % à ptcc), résistent malgré une petite récolte en France ainsi qu'une campagne américaine impactée par des stocks de fûts non utilisés au cours du millésime précédent.

L'ensemble des métiers affiche une croissance bien répartie sur un plan géographique avec des volumes globalement stables pour les fûts à vins.

Le chiffre d'affaires du pôle Alcools, à 34,1M€, intègre la contribution du Bourbon pour 6M€, mais recule de - 7,1 % (+ 3,5 % à ptcc), notamment du fait de l'impact significatif de la baisse de la Livre Sterling pour près de 4M€, et de la poursuite du retrait annoncé des activités des sites écossais.

2. Résultats du Groupe

Il faut observer la très bonne tenue de la rentabilité opérationnelle en dépit du tassement bien anticipé des activités Whisky et du démarrage du Bourbon en mai dernier dont le chiffre d'affaires n'autorise pas encore la rentabilité au niveau des objectifs attendus sur le plein exercice.

La contribution de LEJEUNE conforte les marges du pôle vins.

La marge opérationnelle courante reste supérieure à 20% en croissance de +1,6%.

Une bonne gestion de la dette et l'absence de frais financiers permettent un niveau de résultat du même ordre que celui de 2015 à 18,3M€.

A 44M€ contre 28,3M€ au 30 avril 2016, la dette nette enregistre le financement des deux acquisitions du semestre pour 12M€ et les investissements complémentaires réalisés dans le Bourbon. L'endettement net se situe à un niveau de 15% des fonds propres.

II. DONNEES RELATIVES A LA SOCIETE MERE

Données sociales (MEuros)	31/10/2016	31/10/2015	VARIATION
Chiffre d'affaires	19,17	19,09	+ 0,4 %
Résultat exploitation	4,75	4,62	+ 2,8 %
Résultat courant	4,11	5,47	- 24,9 %
Résultat net	2,26	3,60	- 37,2 %

La société mère a souffert du recul significatif du niveau de récolte en Bourgogne suite aux gels printaniers. Le marché américain s'est inscrit en croissance.

Le résultat opérationnel a progressé légèrement compte tenu d'une marge brute améliorée.

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

Le résultat net recule de 37,2% compte tenu de l'impact du résultat financier.

III. RESULTATS DES FILIALES

1. Filiales françaises

Les tonnellerie françaises ont globalement maintenu leur niveau d'activité et de marges.

L'activité de LEJEUNE pour le contenant Inox haut de gamme contribue à l'activité consolidée sur des niveaux en croissance.

Les merranderie françaises ont accru leur activité et leurs marges.

L'activité d'IDELOT, intégrée depuis juillet 2016, n'est pas significative à cette période de l'année.

Les activités grands contenants ont globalement maintenu leur niveau d'activité en dépit d'un effet de base défavorable.

Les activités produits œnologiques ont bien progressé.

1. Filiales étrangères

Les filiales américaines se sont inscrites en léger retrait d'activité sur un marché globalement à l'équilibre après une petite récolte 2015.

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

En Australie, l'activité et les résultats se sont accrus sur des niveaux peu significatifs au cours du semestre.

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

Le pôle Whisky poursuit son mouvement de baisse.

L'activité Bourbon a démarré avec un rythme d'activité qui n'aura de cesse de s'accroître jusqu'à l'échéance de l'exercice.

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. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

A effet du 1^{er} novembre 2016, TFF Group s'est renforcé sur le marché des alcools avec l'acquisition de la société BARRELS UNLIMITED Inc (BUI).

L'acquisition de BUI, intervenant historique sur les marchés du vin et des alcools trouve parfaitement sa place au sein de l'organisation du Groupe, centrée sur les univers complémentaires du Vin, du Whisky et du Bourbon.

Tonnellerie familiale créée par Steve Gabrielson, BUI est spécialisée depuis plus de 35 ans dans la réparation, la rénovation et le négoce de futs usagés à vin et bourbon destinés aux producteurs de whisky.

BUI fabrique également des fûts neufs en chêne américain destinés aux producteurs de vin américains.

Elle exerce ses différentes activités sur les sites de Fresno en Californie et de Charleston en Indiana.

VII. EVOLUTION PREVISIBLE

Une bonne visibilité pour les activités vins au second semestre, des niveaux d'activité en croissance pour les grands contenants Inox, le Bourbon et la contribution de BARRELS UNLIMITED Inc dès novembre, permettent d'anticiper un chiffre d'affaires qui pourrait se situer au-delà 200 M€ pour l'exercice, malgré la baisse cyclique du Whisky qui devrait se poursuivre jusqu'au retournement attendu dès 2018.

COMPTES CONSOLIDES

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 OCTOBRE 2016

Actif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2016	30/04/2016
		IFRS	IFRS
Ecart d'acquisition	4.2	67 922	60 144
Immobilisations incorporelles	4.1	3 120	2 682
Immobilisations corporelles	4.1	55 026	46 635
Participations dans les sociétés mises en équivalence	4.3	14 064	12 754
Autres actifs financiers non courants		1 558	1 399
Impôts différés actifs	4.4	5 772	5 964
Total actif non courant		147 462	129 578
Stocks et en-cours	4.5	169 309	167 184
Créances clients	4.6	51 301	37 491
Autres créances d'exploitation	4.6	5 600	7 025
Disponibilités	4.7	91 369	66 394
Total actif courant		317 579	278 094
Total actif		465 041	407 672

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 OCTOBRE 2016

Passif (en milliers d'euros)	Note	31/10/2016	30/04/2016
		IFRS	IFRS
Capital social	4.8	8 672	8 672
Réserves consolidées		257 811	233 444
Ecart de conversion capitaux propres	4.8	348	2 193
Résultat consolidé		18 100	28 928
Ecart de conversion résultat		(97)	(219)
Total des capitaux propres du Groupe		284 834	273 018
Intérêts minoritaires réserves		3 326	2 949
Intérêts minoritaires résultat		146	346
Total capitaux propres de l'ensemble consolidé		288 306	276 313
Provisions	4.9	849	627
Impôt différé passif	4.10	3 141	3 116
Dettes financières long terme	4.11, et 4.12	26 148	9 797
Engagements de retraite	4.10	1 874	1 618
Total Passif non courant		32 012	15 158
Dettes fournisseurs		22 306	19 788
Autres dettes d'exploitation		13 192	11 442
Dettes financières court terme	4.11, et 4.12	109 225	84 971
Total passif courant		144 723	116 201
Total Passif		465 041	407 672

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	Note	31/10/2016	31/10/2015
		6 mois IFRS	6 mois IFRS
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	3.2 et 5.1	117 904	113 884
Production stockée		(777)	(944)
PRODUITS EXPLOITATION		117 127	112 940
Achats de matières et marchandises		(56 124)	(61 415)
Variation de stocks matières et marchandises		1 523	6 305
MARGE BRUTE		62 526	57 830
Autres achats et charges externes		(14 304)	(12 209)
VALEUR AJOUTEE		48 222	45 621
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts, taxes et versements assimilés		(1 220)	(1 194)
Charges de personnel		(19 811)	(18 148)
EXCEDENT BRUT EXPLOITATION		27 191	26 279
Repr Prov et Transfert de charges		799	554
Autres produits		101	32
Dotations aux comptes d'amortissements		(2 364)	(1 736)
Dotations aux comptes de provisions		(1 126)	(909)
Autres charges de gestion courante		(22)	(34)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		24 579	24 186
Autres éléments d'exploitation	5.2	14	128
RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES		24 593	24 314
Quote-part de résultat net des co-entreprises	4.3	973	1 313
RESULTAT OPERATIONNEL APRES QUOTE PART DE RESULTAT NET DANS LES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE		25 566	25 627
Produits financiers	5.3	1 975	1 263
Charges financières	5.3	(1 129)	(801)
Résultat Financier	5.3	846	462
RESULTAT AVANT IMPOT		26 412	26 089
Impôt sur les bénéfices	5.5	(8 160)	(7 758)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		18 252	18 331
RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES		0	0
RESULTAT NET		18 252	18 331
dont Part du Groupe		18 100	18 092
dont Part des Minoritaires		152	239
Résultat par action	5.7		
de base (résultat net)		3,34	3,34
de base (résultat net des activités poursuivies)		3,34	3,34
dilué (résultat net)		3,34	3,34
dilué (résultat des activités poursuivies)		3,34	3,34

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

En milliers d'euros	31/10/2016	31/10/2015
Résultat net consolidé	18 252	18 331
Variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	0	0
Ecart de change sur conversion des activités à l'étranger	-2 158	-1 793
Résultat global consolidé	16 094	16 538
dont Part du Groupe	16 158	16 336
dont Part des Minoritaires	(64)	202

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE

(En milliers d'euros)	31/10/2016	31/10/2015	30/04/2016
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	18 252	18 331	29 285
Dotations nettes aux amortissements et provisions	2 997	1 974	3 091
Plus et moins value de cession	34	- 44	- 85
Quote-part de subvention d'investissement	- 34	- 42	- 76
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	- 973	- 1 313	- 1 181
Coût de l'endettement financier net	- 56	- 166	- 332
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	8 160	7 758	11 979
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	28 380	26 498	42 681
Variation de stocks	482	- 5 829	- 23 434
Variation des comptes clients et comptes rattachés	- 11 831	- 659	9 005
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	359	- 1 432	- 4 888
Variation du besoin en fonds de roulement	- 10 990	- 7 920	- 19 317
Dividendes reçus des co-entreprises mises en équivalence	-	-	-
Intérêts financiers nets versés	56	166	332
Impôts sur le résultat versés	- 7 638	- 7 974	- 11 728
Autres décaissements nets	- 7 582	- 7 808	- 11 396
A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION	9 808	10 770	11 968
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 7 372	- 8 093	- 18 315
Variation des immobilisations financières	- 103	- 19	- 63
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations	177	91	184
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	- 11 969		-
B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	- 19 267	- 8 021	- 18 194
OPERATION DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital		-	-
Dividendes versés aux actionnaires	- 4 336	- 4 336	- 4 386
Variation des dettes financières à court terme	24 109	30 119	19 968
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT	20 000	18	108
Remboursements d'emprunts à LMT	- 6 437	- 6 406	- 10 055
Variation des autres dettes financières	1 900	- 21	- 21
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement	9	135	282
C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	35 245	19 509	5 896
D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	- 811	- 318	- 1 107
E. TRESORERIE A L'OUVERTURE	66 394	67 831	67 831
TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)	91 369	89 771	66 394

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Attribuable aux actionnaires de la Société					Intérêts minoritaires		Total
	CAPITAL SOCIAL	RESERVES CONSOLIDEES	ECART CONV CAPITAUX PROPRES	RESULTAT CONSOLIDE	ECART CONV RESULTAT	INT. MINO RESERVES	INTERETS MINO RESULT	
En milliers d'euros								
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						-50		-50
RESULTAT 30/04/2016				28 928			357	29 285
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-4 577			-182		-4 759
ECART CONVERSION REST N					-219		-11	-230
ECART CONVERSION REST N-1		1 120			-1 120			
30-avr-16	8 672	233 444	2 193	28 928	-219	2 949	346	276 313
AFFECTATION RESULTAT		28 928		-28 928		346	-346	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-4 336						-4 336
DIVIDENDES VERSES AUX MINO								
RESULTAT 31/10/2016				18 100			152	18 252
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-1 845			-210		-2 055
ACQUISITION IDELOT						236		236
ECART CONVERSION REST N					-97		-6	-103
ECART CONVERSION REST N-1		-219			219			
DIVERS N/S		-6				5		-1
31-oct-16	8 672	257 811	348	18 100	-97	3 326	146	288 306

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES 31/10/2016

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 2016, 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 2017.

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 2016 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés résumés au 31 octobre 2016 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 2016.

Exceptées 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 2016 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date.

Nouvelles normes d'application obligatoire

- Mise en équivalence dans les Etats Financiers Individuels (Amendements à l'IAS 27)
- Informations à fournir « Disclosure Initiative » (amendements à IAS 1 "Présentation des états financiers")
- 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)
- Améliorations annuelles des IFRS 2012-2014

Ces textes applicables de façon obligatoire à compter du 1er mai 2016 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

- Produits provenant de contrats avec les clients (IFRS 15) : publiée en mai 2014 et homologuée par le règlement (UE) du 22 septembre 2016, elle fournit un nouveau cadre pour la comptabilisation du revenu. IFRS 15 remplacera les normes en vigueur concernant la reconnaissance du revenu notamment IAS 18 - Produits des activités ordinaires, IAS 11 – Contrats de construction et les interprétations associées quand elle deviendra applicable. La norme est applicable à compter des exercices ouverts au 1er janvier 2018. Une application anticipée au 1er janvier 2017 est permise.

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)
- Entités d'investissement : Application de l'exemption de consolidation, (Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28)
- 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 d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes (IAS 12)
- Amendement à l'IAS 7, « Tableau des flux de trésorerie »
- IFRS 16 « Contrats de Location »
- Amendements à IFRS 2 "Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions"
- Amendements à IFRS 4 : Appliquer IFRS 9 "Instruments financiers" avec IFRS 4 "Contrats d'assurance".

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
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
SPEYSIDE BOURBON COOPERAGE INC	Américaine	JACKSON	100%	100%	IG
LEJEUNE	Française	ST MAGNE DE CASTILLON	100%	100%	IG
IDELOT PERE ET FILS	Française	VILLERS COTTERET	90%	90%	IG
SOPIBOIS	Française	VILLERS COTTERET	90%	90%	IG
BHI	Française	VILLERS COTTERET	45%	45%	MEE

IG = *Intégration Globale* MEE = *Mise en Equivalence*

2.2 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Acquisitions

- Acquisition de la SAS LEJEUNE en date du 9 mai 2016, fabricant français spécialiste de la conception de Cuves et Garde Vin INOX. Cette opération a généré un écart d'acquisition de :

(en milliers d'euros)	
Prix d'acquisition	9 900
Juste valeur des actifs nets acquis	3 797
Ecart d'acquisition LEJEUNE au 31 octobre 2016 (note 4.2)	6 103

- Acquisition de la SA IDELOT en date du 4 juillet 2016, exerçant une activité d'exploitation forestière. Cette opération a généré un écart d'acquisition de :

(en milliers d'euros)	
Prix d'acquisition	5 850
Juste valeur des actifs nets acquis	4 370
Ecart d'acquisition IDELOT au 31 octobre 2016 (note 4.2)	1 480

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)
- 5% de la société SABEHF (filiale de BHI)

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.

Les activités « fûts à whisky » et « futs à bourbon » font 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)	31/10/2016	30/04/2016	31/10/2015
France	19 715	29 405	16 954
USA	48 963	56 368	43 103
Europe	39 843	74 935	45 725
Océanie et Afrique du Sud	3 627	22 458	2 582
Autres zones	5 756	11 821	5 520
TOTAL	117 904	194 987	113 884

Immobilisations nettes

(en milliers d'euros)	31/10/2016	30/04/2016
France	58 543	46 050
USA	58 682	51 859
Europe	10 032	11 513
Océanie et Afrique du Sud	14 427	14 180
Autres zones	6	12
TOTAL	141 690	123 614

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)	30/04/2016	Var change	Var périmètre	Acquisitions	Diminutions	31/10/2016
Immobilisations incorp.						
Ecart acquisition	63 134	217	7 583	0	0	70 934
Autres	3 538	4	47	471	(12)	4 048
Total	66 672	221	7 630	471	(12)	74 982
Immobilisations corporelles						
Terrains	7 792	(33)	456	64		8 279
Constructions	27 407	(193)	2 450	1 097	(21)	30 740
Autres immobilisations	38 792	(165)	3 229	18 355	(404)	59 807
Immobilisations en cours	14 467	520		0	(12 614)	2 373
Total	88 458	129	6 135	19 516	(13 039)	101 199
Total des valeurs brutes	155 130	350	13 765	19 987	(13 051)	176 181
AMORTISSEMENTS (en milliers d'euros)						
Immobilisations incorp.						
Ecart acquisition	2 990	22	0	0	0	3 012
Autres	856	3	46	35	(12)	928
Total	3 846	25	46	35	(12)	3 940
Immobilisations corporelles						
Terrains	1 185	0		48		1 233
Constructions	13 632	(38)	135	519	(21)	14 227
Autres immobilisations	26 893	(133)	2 270	1 762	(193)	30 599
Immobilisations en cours	113	0	0	0	0	113
Total	41 823	(171)	2 405	2 329	(214)	46 172
Total des amortissements	45 669	(146)	2 451	2 364	(226)	50 112
VALEURS NETTES (en milliers d'euros)						
Immobilisations incorp.	62 826	196	7 584	436	0	71 042
Immobilisations corporelles	46 635	300	3 730	17 187	(12 825)	55 027
Total des valeurs nettes	109 461	496	11 314	17 623	(12 825)	126 069

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	2 494
Trust Intern	2000	799
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	1 230
Isla	2008	1 481
Stavin Inc.	2009 et 2012	19 603
Camlachie	2011	2 281
Radoux	2012	18 598
Barriclean	2012	225
Tonnellerie Berger	2014	3 886
Lejeune	2016	6 103
Idelot	2016	1 480
Total		67 922

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

Le Groupe n'a pas réalisé au 31 octobre 2016 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.

En milliers d'euros	% contrôle	Brut	Depreciations	31/10/2016 Net	30/04/2016 Net
Groupe Trust	50%	13 266		13 266	12 144
Radoux South Africa	50%	624		624	610
BHI	45%	174		174	
Total des participations dans les co-entreprises mises en équivalence				14 064	12 754

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

En milliers d'euros	31/10/2016	30/04/2016
Valeur nette des titres en début d'exercice	12 754	11 919
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence	973	1 181
Dividendes distribués		
Acquisitions	153	
Cessions		
Ecart de conversion	184	346
Dépréciations		
Valeur nette des titres à la clôture	14 064	12 754

4.4 IMPOTS DIFFERES ACTIF (en milliers d'euros)

Impôt différé sur comptes DNC	38
Impôt différé sur comptes FRANCOIS Inc	31
Impôt différé sur comptes STAVIN Inc	553
Impôt différé sur comptes AP JOHN	144
Impôt différé sur comptes CLASSIC OAK	292
Impôt différé sur comptes RADOUX AUSTRALASIA	3
Impôt différé sur comptes RADOUX USA	79
Impôt différé sur comptes SPEYSIDE BOURBON	415
Impôt différé sur amortissements	1
Impôt différé sur décalages temporaires	153
Impôt différé sur engagements de retraite	478
Impôt différé sur marges en stock	<u>3 586</u>
	5 773

4.5 STOCKS

(en milliers d'euros)	31/10/2016	30/04/2016
Matières premières	154 102	148 940
Produits finis	21 216	27 345
Marchandises	6 205	2 941
STOCKS BRUTS	181 523	179 226
Elimination marge en stock	(10 518)	(10 818)
STOCKS BRUTS APRES MARGE EN STOCK	171 005	168 408
Provision pour dépréciation des stocks	(1 696)	(1 224)
STOCKS NETS	169 309	167 184

4.6 CREANCES D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	31/10/2016	30/04/2016
Créances clients	52 987	39 000
Provisions pour clients douteux	(1 686)	(1 509)
CLIENTS NETS	51 301	37 491
AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	5 600	7 025

Au 31/10/2016, 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)	31/10/2016	30/04/2016
Disponibilités et placements monétaires à court terme	91 369	66 394
Financements à court terme (note 4.12)	(109 225)	(84 971)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net	(17 856)	(18 577)

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)	31/10/2016	30/04/2016
USD	11 186	6 594
FORINT	(2 587)	(2 103)
AUD	2 460	1 837
GBP	(10 723)	(3 962)
Autres Devises	12	(173)
ECART DE CONVERSION CAPITAUX PROPRES	348	2 193

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

		Taux de clôture		Taux moyen	
		Octobre 2016	Avril 2016	Octobre 2016	Avril 2016
Etats-Unis	USD	1,0946	1,1403	1,1176	1,10800
Australie	AUD	1,4397	1,4948	1,48761	1,50802
Hongrie	FT	310,59	311,76	313,96	313,24
Afrique du Sud	RD	14,8482	16,1567	16,1212	15,5113
Nouvelle Zélande	NZD	1,5313	1,6357	1,57208	1,65027
Chine	HKD	8,4887	8,8466	8,67152	8,5955
Ecosse	GBP	0,9005	0,7803	0,83513	0,7385

4.9 PROVISIONS POUR CHARGES

(en milliers d'euros)	30/04/2016	Augmentations	Périmètre	Diminutions	31/10/2016
Litiges	335	20	172		527
Impôt	10			(10)	0
Congés payés		1	39		40
Autres	282				282
TOTAL	627	21	211	(10)	849

4.10 ENGAGEMENTS DE RETRAITE

(en milliers d'euros)	30/04/2016	Var change	Augment	Périmètre	Diminutions	31/10/2016
Provisions pour Engagements de retraite	1 618	15	96	163	(18)	1 874
TOTAL	1 618	15	96	163	(18)	1 874

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)	30/04/2016	Var périm.	Var change	Augment.	Diminutions	31/10/2016
Emprunts à long et moyen terme	19 589	962	68	20 000	(6 433)	34 186
Concours bancaires	75 160			24 801	(690)	99 271
Intérêts courus sur dettes financières	19			13	(19)	13
S/Total dettes financières bancaires	94 768	962	68	44 814	(7 142)	133 470
Emprunts et dettes financières divers	0	3		1 900		1 903
TOTAL	94 768	965	68	46 714	(7 142)	135 373

Emprunts à long et moyen terme :

- taux variable
- taux fixe

34 186 K€, dont :

13 363
20 823

4.12 ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	31/10/2016	30/04/2016
A moins d'un an	109 225	84 971
Entre un et cinq ans	26 148	9 797
A plus de cinq ans		
TOTAL	135 373	94 768

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	151
Impôt différé sur comptes STAVIN Inc.	218
Impôt différé sur comptes RADOUX Australasia	0
Impôt différé sur comptes RADOUX Usa	14
Impôt différé sur comptes CAMLACHIE	7
Impôt différé sur comptes SPEYSIDE Kentucky	173
Impôt différé sur écarts de conversion passif	14
Impôt différé sur retraitement amort dérogatoires	267
Impôt différé sur provision pour hausse de prix	234
Impôt différé sur frais acquisition de titres	127
Impôt différé sur activation de charges	738
Impôt différé sur écart d'évaluation terrain Luzanne	658
Impôt différé sur crédit-bail	416
Impôt différé sur amortissements	90
Impôt différé sur impôts Lejeune	34
	3 141

Note 5. Compléments sur le résultat consolidé (en milliers d'euros)**5.1 VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES**

La variation du chiffre d'affaires 2016/2017 par rapport à 2015/2016 est de + 4 020 K€, soit + 3,5 %.

Cette progression peut se décomposer de la façon suivante :

- effet variation de change : (3 902) K€
- effet périmètre 5 915 K€
- effet à périmètre et taux de change constant : 2 007 K€

5.2 AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	31/10/2016	31/10/2015
Résultat de cession d'actif	(34)	44
Quote-part Subvention d'investissement	34	42
Produits nets ou charges nettes sur exercices antérieurs	(18)	71
Dotations ou reprises nettes aux provisions sur autres éléments d'exploitation	(11)	288
Pénalités	(6)	(326)
Autres	49	9
AUTRES ELEMENTS D'EXPLOITATION	14	128

5.3 RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	31/10/2016	31/10/2015
Intérêts et assimilés	330	409
Gains de change	1 618	811
Autres produits financiers	27	43
PRODUITS FINANCIERS	1 975	1 263
Intérêts et assimilés	(274)	(243)
Pertes change	(855)	(558)
Dotations provision risque financier	0	0
CHARGES FINANCIERES	(1 129)	(801)
RESULTAT FINANCIER	846	462

5.4 PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

Au 31 octobre 2016, 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 29,9 % au 30 avril 2016 à 32,07 % au 31 octobre 2016. Pour information, le taux effectif était de 31,30 % au 31 octobre 2015.

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>	31/10/2016	31/10/2015
Activités poursuivies et cédées		
Résultat net pour le calcul du résultat de base par action	18 100	18 092
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	3,34
Résultat de base par action des activités poursuivies (euros)	3,34	3,34
Résultat dilué par actions (euros)	3,34	3,34
Résultat dilué par actions des activités poursuivies (euros)	3,34	3,34

5.8 DIVIDENDES PAYES

Les dividendes versés en 2016 au titre de l'exercice clos le 30 avril 2016 ont été de 4 336 milliers d'euros, soit 0,80 euro par action, et ont été mis en paiement le 8 novembre 2016.

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

A effet du 1^{er} novembre 2016, TFF Group s'est renforcé sur le marché des alcools avec l'acquisition de la société BARRELS UNLIMITED Inc (BUI).

L'acquisition de BUI, intervenant historique sur les marchés du vin et des alcools trouve parfaitement sa place au sein de l'organisation du Groupe, centrée sur les univers complémentaires du Vin, du Whisky et du Bourbon.

Tonnellerie familiale créée par Steve Gabrielson, BUI est spécialisée depuis plus de 35 ans dans la réparation, la rénovation et le négoce de fûts usagés à vin et bourbon destinés aux producteurs de whisky.

BUI fabrique également des fûts neufs en chêne américain destinés aux producteurs de vin américains.

Elle exerce ses différentes activités sur les sites de Fresno en Californie et de Charleston en Indiana.

TONNELLERIE FRANCOIS FRERES

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période : 1^{er} mai 2016 – 31 octobre 2016

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 SA relatifs à la période du 1^{er} mai 2016 au 31 octobre 2016, 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 2016
Les Commissaires aux Comptes

CLEON MARTIN BROICHOT ET ASSOCIES EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT

Représentée par Thomas PAULIN

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 2016 est disponible sur le site de notre société www.tff-group.com dans la rubrique « Investisseurs / Informations réglementées ».

Le 22 décembre 2016

Jérôme FRANCOIS
Président du Directoire

