

*Time is on our side*



# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2023/2024



**TONNELLERIE FRANCOIS FRERES – TFF GROUP**  
**Société Anonyme au capital de 8 672 000 euros**  
**Divisé en 21 680 000 actions de 0,40 euro chacune**  
**Siège social : 21190 Saint Romain (France)**  
**515 620 441 RCS Dijon**

## **Sommaire**

1. Attestation du responsable .....	3
2. Rapport d'activité semestriel.....	4
3. Comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2023.....	8
4. Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2023.....	14
5. Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.....	36
6. Modalités de mise à disposition du Rapport Financier Semestriel.....	38

## ATTESTATION DU RESPONSABLE

*Time is on our side*



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 29 janvier 2024

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)	31/10/2023	31/10/2022	VARIATION
Chiffre d'affaires	264,26	232,60	+ 13,6 %
Résultat Opérationnel Courant	53,24	44,59	+ 19,4 %
ROP après mise en équivalence	53,87	45,75	+ 17,7 %
Résultat net	40,77	38,73	+ 5,2 %
Résultat net part du groupe	39,31	37,76	+ 4,1 %

### 1. Activité du Groupe

A l'issue de ce deuxième trimestre, le Groupe poursuit sa croissance sur un rythme toujours soutenu, notamment sur le pôle Alcools.

La croissance de l'activité combine une forte composante organique (+17,1%) avec un effet change négatif (-3,8%) et la contribution de la croissance externe (+0,3%), incarnée par l'acquisition de BIOSSENT (consolidation au 1er septembre 2023) et la prise de participation au sein de GOULARD (51%, novembre 2022).

L'activité consolidée est ainsi en croissance de + 13,6% pour s'établir à fin octobre 2023 à 264,3 M€.

L'activité du pôle Vins (127,9 M€) est en croissance de + 3,5% (+ 4,7% en organique), grâce à l'activité fûts neufs qui a bien évolué malgré une base de comparaison exigeante en 2022 avec des volumes parvenus sur des niveaux historiquement élevés.

Les activités de diversification dans le bois marquent ponctuellement le pas alors que l'activité contenants inox profite d'une bonne tendance.

Le pôle Alcools s'inscrit en croissance de + 25% (+ 31,1% en organique) à 136,3 M€.

La division Whisky affiche un net rebond avec un chiffre d'affaires en croissance de 35,6%, toujours animée par des effets prix haussiers et par la bonne orientation des activités réparations et pots de fleurs.

En croissance forte et régulière, le chiffre d'affaires de la division Bourbon progresse de 21,1%, avec des volumes de fûts et des prix de vente en hausse, auxquels sont associés le développement d'activités de ventes de bois grâce au renforcement du pôle merranderies, ce dernier comptant désormais 9 unités opérationnelles.

## 2. Résultats et Endettement du Groupe

Le ROC est en progression de 19,4% à 53,2 M€.

La rentabilité du pôle Vin renoue avec des niveaux normatifs et historiques grâce à une bonne gestion de l'inflation et la division Bourbon poursuit son développement d'activité, source de meilleurs résultats grâce à des volumes et des prix de vente en hausse.

Le Résultat Opérationnel augmente de +17,7% après prise en compte des résultats des sociétés mises en équivalence (0,9 M€), et après absorption de charges nettes non courantes en baisse, à 0,3 M€.

Le résultat financier est moins favorisé par l'effet de change qu'en 2022 (+ 5,1 M€ vs + 7,3 M€) et impacté par la hausse des frais financiers liée à la hausse des taux et à l'augmentation de l'endettement. Il est de + 0,9 M€ contre + 6,3 M€.

Après un impôt de 14 M€, le résultat net s'inscrit en croissance de + 5,2 % sur le semestre à 40,8 M€, soit 15,4% du chiffre d'affaires.

Les fonds propres s'élèvent à 493,2 M€, la trésorerie disponible à 75,9 M€ et les stocks à 375,4 M€.

L'endettement net, à 251 M€ vs 184,2 M€ au 30 avril 2023, enregistre la poursuite des investissements sur le marché du Bourbon (32 M€), la trésorerie consacrée à la croissance externe et la hausse des stocks conditionnée par la dynamique du pôle Alcools.

## II. DONNEES RELATIVES A LA SOCIETE MERE

<b>Données sociales (MEuros)</b>	<b>31/10/2023</b>	<b>31/10/2022</b>	<b>VARIATION</b>
Chiffre d'affaires	24,37	26,11	- 6,7 %
Résultat exploitation	7,52	6,09	+ 23,5 %
Résultat courant	4,49	4,73	-5,1%
Résultat net	1,73	1,69	+ 2,4%

La société mère a enregistré un recul de son activité exclusivement lié à la non-récurrence d'une activité de négoce de bois, exceptionnellement réalisée en 2022.

Le résultat d'exploitation a connu une forte appréciation avec la baisse des coûts de distribution et une bonne gestion de l'inflation sur les autres charges opérationnelles.

Le résultat financier est en recul compte tenu d'un coût de l'endettement plus élevé et d'une baisse des dividendes reçus.

Le résultat net enregistre l'impact de la baisse du résultat financier mais s'inscrit toutefois en hausse de +2,4% à 1,73 M€.

### **III. RESULTATS DES FILIALES**

#### **1. Filiales françaises**

Les tonnellerie françaises ont bien consolidé leur niveau d'activité sur le marché français et connu une activité moins dynamique aux USA compte tenu des anticipations de livraisons opérées sur la fin de l'exercice précédent.

L'activité contenants Inox haut de gamme enregistre une hausse de son niveau d'activité.

Les merranderie françaises ont maintenu leur niveau d'activité sur un marché d'approvisionnements tendu.

L'activité d'exploitation forestière a été orientée à la baisse compte tenu des difficultés d'approvisionnement.

Les activités grands contenants sont en recul.

Les activités produits œnologiques sont orientées en baisse.

#### **1. Filiales étrangères**

Les activités des sociétés américaines ont bien résisté grâce à des conditions climatiques favorables et une bonne récolte 2023.

La tonnellerie espagnole a pu développer son niveau d'activité.

En Australie et en Nouvelle-Zélande, l'activité du premier semestre n'est pas significative.

Le pôle Whisky a poursuivi sa croissance grâce à des effets prix significatifs.

L'activité Bourbon a développé ses activités fûts et ventes de bois.

#### **IV . EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Aucun événement n'est à signaler.

#### **V. FAITS MARQUANTS ET EVOLUTION PREVISIBLE SUR 2023/2024**

Nous anticipons toujours une croissance d'activité supérieure à 10% sur l'exercice -fonction des variations de change- avec une rentabilité opérationnelle en hausse, et restons tout aussi agiles et ambitieux forts des investissements réalisés sur nos marchés.

# COMPTES CONSOLIDES

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 OCTOBRE 2023

Actif (en milliers d'euros)	Notes	31/10/2023	30/04/2023
		IFRS	IFRS
Ecarts d'acquisition	4.2	108 799	99 219
Autres immobilisations incorporelles	4.1	4 548	4 986
Immobilisations corporelles	4.1	188 311	151 859
Participations dans les entreprises associés et les co-entreprises	4.3	16 036	15 299
Autres actifs financiers non courants		2 248	2 066
Impôts différés actifs	4,4	9 317	6 775
<b>Total actif non courant</b>		<b>329 259</b>	<b>280 204</b>
Stocks et en-cours	4.5	375 359	345 941
Créances clients	4.6	115 692	98 572
Autres créances courantes	4.6	11 172	16 491
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.7	75 884	102 339
<b>Total actif courant</b>		<b>578 107</b>	<b>563 343</b>
<b>Actifs destinés à être cédés</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total actif</b>		<b>907 366</b>	<b>843 547</b>



## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 OCTOBRE 2023

Passif (en milliers d'euros)	Notes	31/10/2023	30/04/2023
		IFRS	IFRS
Capital social	4.8	8 672	8 672
Réserves consolidées		425 058	386 325
Ecart de conversion capitaux propres	4.8	(1 402)	(4 225)
Résultat consolidé		39 309	52 820
Ecart de conversion résultat		297	(1 139)
<b>Total des capitaux propres du Groupe</b>		<b>471 934</b>	<b>442 453</b>
Intérêts minoritaires réserves		19 783	18 288
Intérêts minoritaires résultat		1 456	1 496
<b>Total capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>493 173</b>	<b>462 237</b>
Emprunts et dettes financières	4.11 et 4.12	100 298	46 033
Provisions	4.9	370	570
Provisions pour engagements de retraite	4.10	2 284	2 207
Impôts différés passifs	4.16	8 826	9 084
<b>Total Passif non courant</b>		<b>111 778</b>	<b>57 894</b>
Emprunts et dettes financières	4.11 et 4.12	226 641	240 468
Dettes fournisseurs		42 259	46 319
Autres passifs courants		33 515	36 629
<b>Total Passif courant</b>		<b>302 415</b>	<b>323 416</b>
<b>Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Passif</b>		<b>907 366</b>	<b>843 547</b>

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	Note	31/10/2023	31/10/2022
		IFRS	IFRS
<b>En milliers d'euros</b>			
Chiffre d'affaires	3.2 et 5.1	264 259	232 604
Production stockée		(2 924)	(2 154)
<b>PRODUITS EXPLOITATION</b>		<b>261 335</b>	<b>230 450</b>
Achats consommés		(130 801)	(118 911)
Variation de stocks matières et marchandises		9 599	7 860
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>140 133</b>	<b>119 399</b>
Autres achats et charges externes		(30 573)	(26 732)
<b>VALEUR AJOUTEE</b>		<b>109 560</b>	<b>92 667</b>
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts et taxes		(1 156)	(1 440)
Charges de personnel		(47 020)	(39 758)
<b>EXCEDENT BRUT EXPLOITATION</b>		<b>61 384</b>	<b>51 469</b>
Repr Prov et Transfert de charges		459	796
Dotations aux comptes d'amortissements		(7 491)	(7 013)
Dotations aux comptes de provisions		(1 244)	(894)
Autres produits et charges courants		134	236
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>53 242</b>	<b>44 594</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	5.2	(291)	(222)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>52 951</b>	<b>44 372</b>
Résultat net des entreprises associées et co-entreprises	4.3	921	1 381
<b>RESULTAT OPERATIONNEL APRES QUOTE PART DE RESULTAT NET DES ENTREPRISES ASSOCIES ET CO-ENTREPRISES</b>		<b>53 872</b>	<b>45 753</b>
Produits financiers	5.3	10 218	14 756
Charges financières	5.3	(9 332)	(8 455)
<b>Charges et produits financiers</b>	5.3	<b>886</b>	<b>6 301</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>		<b>54 758</b>	<b>52 054</b>
Impôt sur les bénéfices	5.5	(13 993)	(13 321)
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>40 765</b>	<b>38 733</b>
<b>RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTAT NET</b>		<b>40 765</b>	<b>38 733</b>
dont Part du Groupe		39 309	37 758
dont Part des Minoritaires		1 456	975
<b>Résultat par action</b>	5.7		
de base (résultat net)		1,81	1,74
de base (résultat net des activités poursuivies)		1,81	1,74
dilué (résultat net)		1,81	1,74
dilué (résultat des activités poursuivies)		1,81	1,74

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

En milliers d'euros	31/10/2023	31/10/2022
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>40 765</b>	<b>38 733</b>
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	3 167	684
Impact variations de périmètre		-94
<b>Résultat global consolidé</b>	<b>43 932</b>	<b>39 323</b>
dont Part du Groupe	42 429	38 425
dont Part des Minoritaires	1 503	898

## 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								
<b>30-avr-22</b>	<b>8 672</b>	<b>358 875</b>	<b>3 840</b>	<b>35 859</b>	<b>295</b>	<b>17 837</b>	<b>741</b>	<b>426 119</b>
AFFECTATION RESULTAT		35 859		-35 859		741	-741	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-8 672						-8 672
DIVIDENDES VERSES AUX MINO						-175		-175
RESULTAT 30/04/2023				52 820			1 514	54 334
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-8 065			-298		-8 363
ECART CONVERSION REST N					-1 139		-18	-1 157
ECART CONVERSION REST N-1		295			-295			
ACTIONS PROPRES		62						62
VAR PERIMETRE		-94				183		89
<b>30-avr-23</b>	<b>8 672</b>	<b>386 325</b>	<b>-4 225</b>	<b>52 820</b>	<b>-1 139</b>	<b>18 288</b>	<b>1 496</b>	<b>462 237</b>
AFFECTATION RESULTAT		52 820		-52 820		1 496	-1 496	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-13 008						-13 008
DIVIDENDES VERSES AUX MINO						-48		-48
RESULTAT 31/10/23				39 309			1 456	40 765
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			2 823			47		2 870
ECART CONVERSION REST N					297			297
ECART CONVERSION REST N-1		-1 139			1 139			
ACTIONS PROPRES		60						60
VAR PERIMETRE								
<b>31-oct-23</b>	<b>8 672</b>	<b>425 058</b>	<b>-1 402</b>	<b>39 309</b>	<b>297</b>	<b>19 783</b>	<b>1 456</b>	<b>493 173</b>

## TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE

(En milliers d'euros)	31/10/2023	31/10/2022	30/04/2023
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
<b>Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>40 765</b>	<b>38 733</b>	<b>54 334</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	8 343	7 494	14 049
Plus et moins value de cession	- 91	- 44	- 114
Quote-part de subvention d'investissement	- 33	- 44	- 72
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	- 921	- 1 381	- 1 397
Coût de l'endettement financier net	4 232	996	3 690
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	13 993	13 321	18 034
<b>Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts</b>	<b>66 288</b>	<b>59 075</b>	<b>88 524</b>
Variation de stocks	- 24 826	- 17 914	- 71 190
Variation des comptes clients et comptes rattachés	- 13 164	- 24 216	- 22 574
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	- 11 057	- 6 881	19 123
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>- 49 047</b>	<b>- 49 011</b>	<b>- 74 641</b>
Dividendes reçus des co-entreprises mises en équivalence	-	-	275
Intérêts financiers nets versés	- 4 232	- 996	- 3 690
Impôts sur le résultat versés	- 16 794	- 8 600	- 12 202
<b>Autres décaissements nets</b>	<b>- 21 026</b>	<b>- 9 596</b>	<b>- 15 617</b>
<b>A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>- 3 785</b>	<b>468</b>	<b>- 1 734</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 38 483	- 10 295	- 27 427
Acquisitions nettes de droits d'utilisation d'actifs (IFRS 16)			
Variation des immobilisations financières	- 125	- 508	- 472
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations	768	98	469
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	- 11 683	- 951	- 1 248
<b>B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>- 49 523</b>	<b>- 11 656</b>	<b>- 28 678</b>
<b>OPERATION DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital			
Dividendes versés aux actionnaires	- 13 056	- 8 696	- 8 847
Variation des dettes financières à court terme	21 974	34 165	60 928
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT	76 000	10 000	35 103
Remboursements d'emprunts à LMT	- 58 388	- 28 131	- 42 855
Remboursements de dettes sur contrats de locations simples	- 1 095	- 1 029	- 2 107
Variation des autres dettes financières	284	- 2 463	- 3 425
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement	28	300	184
<b>C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>25 747</b>	<b>4 146</b>	<b>38 981</b>
<b>D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE</b>	<b>1 106</b>	<b>758</b>	<b>- 3 806</b>
<b>E. TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>102 339</b>	<b>97 576</b>	<b>97 576</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)</b>	<b>75 884</b>	<b>91 292</b>	<b>102 339</b>

## **ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES AU 31/10/2023**

### **Informations générales**

Tonnellerie François Frères est une société anonyme cotée (sur le marché Euronext Paris compartiment B) à Directoire et Conseil de Surveillance. Elle est immatriculée en France au RCS de Dijon sous le numéro 515 620 441. Le siège social est situé à Saint Romain (21190).

En date du 8 janvier 2024, 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 2024.

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

### **Contexte de clôture : Impact de l'environnement géopolitique et des risques climatiques sur les comptes semestriels**

La poursuite du conflit armé entre la Russie et l'Ukraine a affecté les activités économiques et commerciales au plan mondial. Cette situation faisait déjà suite à un contexte inflationniste découlant de la sortie de la crise sanitaire liée à la COVID-19, et n'a cependant pas eu d'impacts majeurs sur l'activité de TFF Group lors de cet exercice. En effet le groupe n'a pas d'implantation physique dans cette zone de conflit, et ne détient pas de devise dans un établissement bancaire Russe. Aucune des sanctions économiques prises à l'égard de la Russie ne pèse sur la trésorerie du groupe.

Ainsi les aléas liés aux conséquences de la situation géopolitique en Ukraine, et de leurs impacts sur le coût des matières premières, de l'énergie et du transport, créent des incertitudes sur le niveau de la marge opérationnelle consolidée. Les prévisions budgétaires pouvant impacter la valeur recouvrable des actifs ont été préparées de manière prudente et permettant d'intégrer ces aléas. Elles pourraient néanmoins être remises en cause par des difficultés d'approvisionnement en matières premières ou en ressources énergétiques sur les sites de production principaux situés en Europe et aux Etats-Unis. Le management suit attentivement l'évolution de la situation en adaptant son dispositif afin de respecter les prévisions budgétaires.

De la même manière, la Direction continue d'intégrer les mesures relatives à la chaîne d'approvisionnement, de production, et de transport permettant d'en déduire les impacts sur la valeur recouvrable des actifs et des flux futurs de trésorerie. Les analyses menées dans le cadre de l'arrêté des comptes intermédiaires au 31 octobre 2023 ne remettent pas en cause les business plan établis lors de la précédente clôture annuelle.

## **Note 1. Principes Comptables**

### **1.1 GENERALITES**

Le Groupe a établi ses comptes consolidés semestriels au 31 octobre 2023 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2023 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection des notes annexes.

Ces états financiers consolidés 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 2023.

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 2023 et détaillés dans les comptes consolidés publiés et disponibles sur le site [www.tff-group.com](http://www.tff-group.com).

#### **Nouvelles normes d'application obligatoire**

- Amendement IAS 1 et sur l'énoncé de pratique sur les IFRS 2 - Informations à fournir sur la politique comptable,
- Amendement IAS 8 – Définition de l'estimation comptable,
- Amendement IAS 12 - Impôts différés relatifs à des actifs et passifs résultant d'une même transaction.
- IFRS 17 et amendements liés – Contrats d'assurance

L'entrée en vigueur de ces normes d'application obligatoire à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2023, et donc au 1<sup>er</sup> mai 2023 pour le Groupe, n'a pas eu d'effet significatif sur les états financiers au 31 octobre 2023. Les amendements IAS 12 – Réforme fiscale internationale - Règle du Pilier 2 ont été adoptés par l'Union européenne le 9 novembre 2023. Ils ne sont pas applicables aux états financiers intermédiaires 31 octobre 2023, mais ils seront applicables pour les états financiers clos le 30 avril 2024.

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

- Amendements à IAS 16 - Passif de location dans le cadre d'une cession-bail,
- Amendement IAS 7 et IFRS 17- Affacturage inversé - Accords de financement des dettes fournisseurs,

Au 31 octobre 2023, le Groupe n'a pas adopté ces normes par anticipation.

## **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 FRERES	France	ST ROMAIN			
TONNELLERIE DEMPTOS	France	ST CAPRAIS	100%	100%	IG
BOUYOUD	France	ST SAUVEUR	100%	100%	IG
TRONCAIS BOIS MERRAINS	France	URCAY	100%	100%	IG
BRIVE TONNELIERS	France	BRIVE	100%	100%	IG
FOUDRERIE JOSEPH FRANCOIS	France	BRIVE	100%	100%	IG
ALAIN FOUQUET FRENCH COOPERAGE	France	BRIVE	100%	100%	IG
SOGIBOIS	France	ST ANDRE DE C.	100%	100%	IG
FRANCOIS FRERES MANAGEMENT	France	SAINT ROMAIN	100%	100%	IG
DEMPTOS NAPA	USA	NAPA	95%	95%	IG
FRANCOIS INC	USA	SAN FRANCISCO	100%	100%	IG
DEMPTOS ESPANA	Espagne	LOGRONO	100%	100%	IG
TRUST INTERNATIONAL	USA	PALM BEACH	50%	50%	MEE
TRUST HONGRIE	Hongrie	SZIGETVAR	50%	50%	MEE
DEMPTOS SOUTH AFRICA	Afrique du Sud	PAARL	100%	100%	IG
AP JOHN	Australie	TANUNDA	95%	95%	IG
QUERCUS LLC	USA	PALM BEACH	75%	75%	IG
CLASSIC OAK NZ	Nouvelle Zélande	WELLINGTON	100%	100%	IG
CLASSIC OAK AUS	Australie	BELROSE	100%	100%	IG
NV CONSEILS	France	ST CAPRAIS	100%	100%	IG
AROBOIS	France	GAGNAC/CERE	100%	100%	IG
DEMPTOS YANTAI	Chine	PENGLAI	100%	100%	IG

SOCIETE	PAYS	SIEGE SOCIAL	% DET	% INT.	METHODE
DEMPLOS LIMITED	Grande-Bretagne	CRAIGELLACHIE	100%	95%	IG
SPEYSIDE COOPERAGE	Grande-Bretagne	CRAIGELLACHIE	100%	95%	IG
ISLA COOPERAGE	Grande Bretagne	CRAIGELLACHIE	100%	95%	IG
STAVIN INC	USA	CORTE MADERA	100%	100%	IG
TONN. FRANCOIS FRERES LTD	Irlande	DUBLIN	100%	100%	IG
SPEYSIDE KENTUCKY	USA	SHEPHERDSVILLE	100%	95%	IG
CAMLACHIE COOPERAGE	Grande Bretagne	GLASGOW	100%	95%	IG
TONNELLERIE RADOUX	France	JONZAC	100%	100%	IG
SCIAGE DU BERRY	France	MEZIERES EN BRENNE	100%	100%	IG
RADOUX USA INC	USA	SANTA ROSA	100%	100%	IG
RADOUX AUSTRALASIA	Australie	BELROSE	100%	100%	IG
TONNELLERIE BERGER	France	VERTHEUIL	100%	100%	IG
SPEYSIDE BOURBON COOP. INC	USA	JACKSON	100%	100%	IG
SPEYSIDE BOURBON STAVE MILL	USA	MILLBORO	100%	100%	IG
LEJEUNE	France	ST MAGNE DE CASTILLON	100%	100%	IG
IDELOT PERE ET FILS	France	VILLERS COTTERET	100%	100%	IG
SOPIBOIS	France	VILLERS COTTERET	100%	100%	IG
BHI	France	VILLERS COTTERET	50%	50%	MEE
BARRELS UNLIMITED INC	USA	FRESNO	100%	95%	IG
SPEYSIDE BOURBON STAVEMILL IN OHIO INC AT WAVERLY SOUTH	USA	WAVERLY	100%	100%	IG
SPEYSIDE BOURBON STAVEMILL IN OHIO INC AT WAVERLY NORTH	USA	WAVERLY	100%	100%	IG
SPEYSIDE BOURBON STAVEMILL IN VIRGINIA AT GLADE SPRINGS INC	USA	GLADE SPRINGS	100%	100%	IG
SPEYSIDE BOURBON ATKINS	USA	ATKINS	100%	100%	IG
TONNELLERIE VINCENT DARNAJOU	France	MONTAGNE	100%	100%	IG

SOCIETE	PAYS	SIEGE SOCIAL	% DET	% INT.	METHODE
SCI FONCIER DES CHAPELLES	France	LES ARTIGUES DE LUSSAC	100%	100%	IG
SPEYSIDE BOURBON STAVEMILL IN MANCHESTER	USA	MANCHESTER	100%	100%	IG
BERNARD GAUTHIER MERRANDIER	France	MERY-ES-BOIS	80%	80%	IG
TONNELLERIE GAUTHIER FRERES	France	MENETOU-SALON	80%	80%	IG
SPEYSIDE BOURBON STAVEMILL IN BOLIVAR	USA	BOLIVAR	100%	100%	IG
SPEYSIDE BOURBON STAVEMILL IN CORSICA	USA	CORSICA	100%	100%	IG
TONNELLERIE REMOND	France	LADOIX-SERRIGNY	55%	55%	IG
GOULARD	France	CHADENAC	51%	51%	IG
SPEYSIDE BOURBON STAVEMILL IN BEATTYVILLE	USA	BEATTYVILLE	100%	100%	IG
ARTISAN COOPERAGES	USA	NAPA	100%	100%	IG
SPEYSIDE BOURBON STAVEMILL IN MCDERMOTT	USA	MC DERMOTT	100%	100%	IG
BIOSENT	France	ANGEAC-CHAMPAGNE	100%	100%	IG

*IG = Intégration Globale      MEE = Mise en Equivalence*

## **2.2 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

### 2.2.1 Acquisition de l'exercice 2023/2024

TFF Group a procédé à l'acquisition de la totalité des titres de la société BIOSSENT auprès de Maison BOINAUD, groupe familial producteur et négociant de Cognac et spiritueux implanté en Grande Champagne (Cognac) depuis le 17ème siècle.

BIOSENT est spécialisée dans le broyage, le thermo traitement et l'extraction du chêne utilisé pour la production d'extraits à destination des vins et spiritueux. Cette société maîtrise totalement le processus de valorisation des copeaux et avivés de chêne sur un marché en pleine expansion, complémentaire de celui des fûts.

Avec cette acquisition, TFF Group renforce son positionnement sur le secteur dynamique des produits de boiserie pour l'œnologie et élargit son offre.

BIOSENT est consolidée à compter du 1er septembre 2023 dans les comptes du Groupe.

Cette acquisition a été comptabilisée selon IFRS 3 Révisée « Regroupement d'entreprises » et a généré un écart d'acquisition de :

<b>(en milliers d'euros)</b>	
Prix d'acquisition 100 % des titres	11 328
Juste valeur 100 % des actifs nets acquis	3 231
<b>Ecart d'acquisition BIOSSENT au 31 octobre 2023 (note 4.2)</b>	<b>8 097</b>

L'incidence de cette acquisition sur les comptes consolidés du Groupe est mesurable à travers l'information « Variation de périmètre » dans les différentes notes de la présente annexe aux comptes consolidés.

#### 2.2.2. Création de société

TFF Group a procédé à la création de la société SPEYSIDE BOURBON STAVE MILL IN MCDERMOTT (Merranderie à Bourbon aux USA).

#### 2.2.3 Cession et évolution à la baisse des taux de participation

Aucune cession ou évolution à la baisse des taux de participation n'est intervenue au cours de l'exercice.

#### 2.2.4 Restructurations internes

Aucune restructuration interne n'est intervenue au cours de l'exercice.

### **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 (filiale de Classic Oak Australie)
- 100 % de la société Vinissimo (filiale de Classic Oak 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.

Les activités « fûts à whisky » et « fûts 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**

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2023</b>	<b>30/04/2023</b>	<b>31/10/2022</b>
France	32 179	52 514	31 070
USA	161 769	242 356	141 946
Europe	55 537	97 057	45 355
Océanie et Afrique du Sud	3 052	23 354	3 730
Autres zones	11 722	24 504	10 503
<b>TOTAL</b>	<b>264 259</b>	<b>439 785</b>	<b>232 604</b>

#### **Actifs non courants (hors impôts différés) par zones géographiques**

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2023</b>	<b>31/10/2022</b>
France	105 599	95 001
USA	186 398	154 828
Europe	16 032	11 920
Océanie et Afrique du Sud	11 913	12 394
Autres zones	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>319 942</b>	<b>274 143</b>

## 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)	30/04/2023	Var change	Var périmètre	Reclass.	Acquisitions	Diminutions	31/10/2023
<b>Immobilisations incorp.</b>							
Ecart acquisition	102 229	936	8 097	471	94	0	111 827
Autres	6 128	69	0	(471)	17	0	5 743
<b>Total</b>	<b>108 357</b>	<b>1 005</b>	<b>8 097</b>	<b>0</b>	<b>111</b>	<b>0</b>	<b>117 570</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>							
Terrains	20 826	364	0	0	1 213	(63)	22 340
Constructions	93 874	1 763	414	440	9 070	(1 215)	104 346
Autres immobilisations	133 402	2 681	1 890	573	10 435	(910)	148 071
Immobilisations en cours	13 922	442	428	(1 013)	18 777	0	32 556
<b>Total</b>	<b>262 024</b>	<b>5 250</b>	<b>2 732</b>	<b>0</b>	<b>39 495</b>	<b>(2 188)</b>	<b>307 313</b>
<b>Total des valeurs brutes</b>	<b>370 381</b>	<b>6 255</b>	<b>10 829</b>	<b>0</b>	<b>39 606</b>	<b>(2 188)</b>	<b>424 883</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b> (en milliers d'euros)							
<b>Immobilisations incorp.</b>							
Ecart acquisition	3 010	18					3 028
Autres	1 142	22	0		31	0	1 195
<b>Total</b>	<b>4 152</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>4 223</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>							
Terrains	1 942	2			61		2 005
Constructions	35 543	418	0		2 351	(713)	37 599
Autres immobilisations	72 680	1 078	1 390		5 048	(798)	79 398
Immobilisations en cours	0						0
<b>Total</b>	<b>110 165</b>	<b>1 498</b>	<b>1 390</b>	<b>0</b>	<b>7 460</b>	<b>(1 511)</b>	<b>119 002</b>
<b>Total des amortissements</b>	<b>114 317</b>	<b>1 538</b>	<b>1 390</b>	<b>0</b>	<b>7 491</b>	<b>(1 511)</b>	<b>123 225</b>
					7 491		
<b>VALEURS NETTES</b> (en milliers d'euros)							
<b>Immobilisations incorp.</b>	<b>104 205</b>	<b>965</b>	<b>8 097</b>	<b>0</b>	<b>80</b>	<b>0</b>	<b>113 347</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>151 859</b>	<b>3 752</b>	<b>1 342</b>	<b>0</b>	<b>32 035</b>	<b>(677)</b>	<b>188 311</b>
<b>Total des valeurs nettes</b>	<b>256 064</b>	<b>4 717</b>	<b>9 439</b>	<b>0</b>	<b>32 115</b>	<b>(677)</b>	<b>301 658</b>

## **4.2 ECARTS D'ACQUISITION**

Les écarts d'acquisition ont évolué de la manière suivante :

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>Au 1<sup>er</sup> mai 2023</b>	<b>Acquisitions</b>	<b>Diminutions</b>	<b>Effet de change</b>	<b>Au 31 octobre 2023</b>
Ecarts d'acquisition	<b>99 219</b>	8 662	0	918	<b>108 799</b>

Les différents flux des écarts d'acquisition ainsi que la composition valeurs brutes/amortissements sont expliqués dans le paragraphe précédent.

Les principaux écarts d'acquisition sont les suivants (valeur nette > 2 000 K€) :

	<b>Année d'acquisition</b>	<b>Valeur nette (en milliers d'euros)</b>
Sogibois	1999 et 2002	2 604
Ap John	2001 et 2006	5 409
Classic Oak	2006	2 206
Stavin Inc.	2009 et 2012	20 204
Camlachie	2011	2 352
Radoux	2012	17 914
Tonnellerie Berger	2014	3 886
Lejeune	2016	6 122
Barrels Unlimited Inc	2016	3 832
Speyside Bourbon Waverly South	2018	2 354
Darnajou	2019	12 437
Remond	2022	12 022
Biossent	2023	8 097

Les écarts d'acquisition sont affectés à la seule unité génératrice de trésorerie (UGT) du Groupe identifiée. Conformément à IAS 36, TFF Group réalise, au minimum une fois par an, un test de perte de valeur des écarts d'acquisition de l'Unité Génératrice de Trésorerie « Tonnellerie », en utilisant des projections de flux de trésorerie. Ce test est généralement effectué en fin d'exercice sauf indice majeure de perte de valeur.

Le test de perte de valeur réalisé dans le cadre de la clôture des comptes au 30 avril 2023 avait montré qu'aucune dépréciation des écarts d'acquisition n'était nécessaire à la clôture.

Au 31 octobre 2023, TFF Group estime que les hypothèses retenues pour déterminer la valeur recouvrable des écarts d'acquisition au 30 avril 2023 n'ont pas connu d'évolution nécessitant de procéder à de nouveaux tests de dépréciation sur la période. L'environnement géopolitique, dont le conflit en Ukraine, et l'évolution des risques climatiques n'ont pas impacté les performances financières du groupe qui sont solides au 31/10/2023. Le second semestre de l'exercice ne devrait pas modifier ces tendances. Les hypothèses mises en œuvre lors du dernier test de dépréciation intégrant déjà ces différents risques sont donc confirmées.

### **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 Équivalence*

Conformément à IFRS 11, 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. Cela a conduit le Groupe à les consolider selon la méthode de la mise en équivalence.

#### *Synthèse des participations dans les co-entreprises*

En milliers d'euros	% contrôle	Brut	Depreciations	31/10/2023 Net	30/04/2023 Net
Groupe Trust	50%	15 892		15 892	15 166
BHI	50%	144		144	133
<b>Total des participations dans les co-entreprises mises en équivalence</b>				<b>16 036</b>	<b>15 299</b>

#### *Variation de la valeur des co-entreprises au cours de la période*

En milliers d'euros	31/10/2023	30/04/2023
<b>Valeur nette des titres en début d'exercice</b>	<b>15 299</b>	<b>14 050</b>
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence	921	1 397
Dividendes distribués	-	275
Acquisitions	-	38
Cessions	-	-
Ecart de conversion	-	184
Dépréciations		89
<b>Valeur nette des titres à la clôture</b>	<b>16 036</b>	<b>15 299</b>



#### **4.4 IMPOTS DIFFERES ACTIF (en milliers d'euros)**

La composition des impôts différés actif est la suivante :

Impôt différé sur sociétés étrangères	5 376
Impôt différé sur IFRS 16	50
Impôt différé sur engagements de retraite	458
Impôt différé sur marges en stock	3 271
Impôt différé sur décalages temporaires	162
<b>Total Impôts différés actif</b>	<b>9 317</b>

#### **4.5 STOCKS**

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2023</b>	<b>30/04/2023</b>
Matières premières	355 309	307 625
Produits finis	30 990	43 163
Marchandises	4 328	5 211
<b>STOCKS BRUTS</b>	<b>390 627</b>	<b>355 999</b>
Elimination marge en stock	(13 384)	(8 728)
<b>STOCKS BRUTS APRES MARGE EN STOCK</b>	<b>377 243</b>	<b>347 271</b>
Provision pour dépréciation des stocks	(1 884)	(1 330)
<b>STOCKS NETS</b>	<b>375 359</b>	<b>345 941</b>

#### **4.6 CREANCES COURANTES**

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2023</b>	<b>30/04/2023</b>
Créances clients	117 059	99 500
Provisions pour clients douteux	(1 367)	(928)
<b>CLIENTS NET</b>	<b>115 692</b>	<b>98 572</b>
<b>AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>11 172</b>	<b>16 491</b>

Le poste Clients connaît traditionnellement un point haut en fin de premier semestre, en cohérence avec la saisonnalité des métiers du Groupe. Les provisions sur créances clients ont été mises à jour au 31 octobre 2023 et sont déterminées selon le risque réel estimé de recouvrement, et ceci au cas par cas.

Au 31/10/2023, les autres créances d'exploitation sont principalement constituées de créances fiscales et de charges constatées d'avance.

#### **4.7 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE**

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2023</b>	<b>30/04/2023</b>
Disponibilités et placements monétaires à court terme	75 884	102 339
Financements à court terme (note 4.12)	(226 641)	(240 468)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie net</b>	<b>(150 757)</b>	<b>(138 129)</b>

#### **4.8 CAPITAL EMIS ET RESERVES**

Le **capital social** de Tonnellerie François Frères SA est fixé à la somme de 8 672 000 euros. Il est divisé en 21 680 000 actions de 0,40 € 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 de la livre sterling.

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2023</b>	<b>30/04/2023</b>
USD	17 147	11 508
FORINT	(5 623)	(4 745)
AUD	(457)	(355)
GBP	(12 298)	(10 522)
Autres Devises	(171)	(111)
<b>ECART DE CONVERSION CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(1 402)</b>	<b>(4 225)</b>

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

		<b>Taux de clôture</b>		<b>Taux moyen</b>	
		<b>Octobre 2023</b>	<b>Avril 2023</b>	<b>Octobre 2023</b>	<b>Avril 2023</b>
Etats-Unis	USD	1,0619	1,0981	1,0820	1,0427
Australie	AUD	1,6739	1,6664	1,6500	1,5361
Hongrie	FT	382,13	372,64	379,80	396,89
Afrique du Sud	RD	19,9507	20,155	20,331	18,001
Nouvelle Zélande	NZD	1,8224	1,786	1,7841	1,6834
Chine	HKD	8,3079	8,6199	8,4693	8,17422
Grande-Bretagne (Ecosse)	GBP	0,8737	0,8805	0,86268	0,86801

#### **4.9 PROVISIONS**

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30/04/2023</b>	<b>Augmentations</b>	<b>Diminutions</b>	<b>31/10/2023</b>
Litiges	67		(31)	36
Autres	235	23	(192)	66
Impôts	268			268
<b>TOTAL</b>	<b>570</b>	<b>23</b>	<b>(223)</b>	<b>370</b>

#### **4.10 ENGAGEMENTS DE RETRAITE**

(en milliers d'euros)	30/04/2023	Var change	Augment	Périmètre	Diminutions	31/10/2023
Provisions pour Engagements de retraite	2 207	(3)	94	11	(25)	2 284
<b>TOTAL</b>	<b>2 207</b>	<b>(3)</b>	<b>94</b>	<b>11</b>	<b>(25)</b>	<b>2 284</b>

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

Les hypothèses actuarielles retenues pour l'évaluation des engagements tiennent compte des conditions démographiques et financières propres à chaque pays ou société de TFF Group.

Les taux d'actualisation sont déterminés par référence aux rendements des obligations de première catégorie sur des durées équivalentes à celles des engagements à la date d'évaluation.

Les hypothèses retenues sont les suivantes et n'ont pas été mises à jour depuis la clôture au 30/04/2023 :

- Taux d'actualisation : 3,60 % ;
- Taux d'augmentation moyen des salaires : de 2,25 % à 4,5 % en fonction de l'âge et de la catégorie d'emploi (y compris inflation), et des pays ;
- Age de départ en retraite : 65 ans pour les cadres et 64 ans pour les non-cadres ;
- Turn-over : 0 à 4% en fonction de l'âge ;
- Table de mortalité : propre à chaque pays.

La modification de régime liée à la réforme des retraites applicable en France depuis avril 2023 n'a pas encore été intégrée dans l'évaluation des passifs. Le groupe n'attend cependant pas de modifications majeures du montant du passif.

#### **4.11 MOUVEMENTS DES DETTES FINANCIERES**

(en milliers d'euros)	30/04/2023	Périmètre	Var change	Augment.	Diminutions	31/10/2023
Emprunts à long et moyen terme	109 185	-	-	76 000	58 388	126 797
Emprunts IFRS 16	4 766	463	71	1 122	1 095	5 327
Concours bancaires	170 881	2	-	22 401	531	192 753
Intérêts courus sur dettes financières	623	-	-	1 061	623	1 061
<b>S/Total dettes financières bancaires</b>	<b>285 455</b>	<b>465</b>	<b>71</b>	<b>100 584</b>	<b>60 637</b>	<b>325 938</b>
Emprunts et dettes financières divers	1 046	-	6	13	64	1 001
<b>TOTAL</b>	<b>286 501</b>	<b>465</b>	<b>77</b>	<b>100 597</b>	<b>60 701</b>	<b>326 939</b>

La ventilation des emprunts long et moyen terme par nature des taux d'emprunts est la suivante :

- Taux variable 60 083 K€
- Taux fixe 66 714 K€

## **4.12 ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES**

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2023</b>	<b>30/04/2023</b>
A moins d'un an	226 641	240 468
Entre un et cinq ans	98 721	43 319
A plus de cinq ans	1 577	2 714
<b>TOTAL</b>	<b>326 939</b>	<b>286 501</b>

## **4.13 OBJECTIFS ET POLITIQUES DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS**

Le risque de marché représente le risque de variations défavorables de la valeur d'un instrument financier, provoquées par des variations dans les taux de change, les taux d'intérêt ou les cours de bourse. TFF Group est soumis au risque de marché résultant uniquement de variations dans les taux de change ou les taux d'intérêt.

### *4.13.1 Risques liés à la fluctuation des taux d'intérêts*

La dette de TFF Group est contractée à taux fixe ou taux variable et libellée en euros ou en dollars américains. La politique de TFF Group vise à réduire son exposition aux fluctuations de taux d'intérêt. La gestion de ces risques fait l'objet d'un suivi centralisé au niveau de TFF Group qui permet de définir les grandes orientations en matière de couverture. Celles-ci sont négociées sur les marchés de gré à gré avec des contreparties bancaires de premier rang. Les résultats dégagés sur les instruments de couverture sont comptabilisés de manière symétrique aux résultats réalisés sur les éléments couverts.

### *4.13.2 Risques liés à la fluctuation des taux de change*

TFF Group réalise une part importante de son chiffre d'affaires en devises étrangères, notamment en dollars américains. TFF Group présente ses états financiers consolidés uniquement en euros. L'ensemble des éléments financiers libellés dans une devise autre que l'euro doit être converti en euros au taux de change alors en vigueur. Par conséquent, les fluctuations des taux de change ont un impact sur la valorisation desdits éléments financiers dans les comptes consolidés de TFF Group et ce, même si cette valorisation n'est pas modifiée dans la devise d'origine. Ainsi, une appréciation de l'euro par rapport aux autres devises peut entraîner une baisse des revenus ou des actifs des sociétés de TFF Group dont les comptes sont en devises étrangères.

Les sociétés de TFF Group sont également exposées au risque de fluctuation des taux de change à chaque fois qu'elles réalisent des opérations en devises étrangères. Pour minimiser le risque de change né de l'activité commerciale de TFF Group, 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.

La gestion de ce risque de change de transaction est centralisée au niveau du Groupe. En raison de la volatilité des taux de change, TFF Group peut ne pas être en mesure de gérer de manière efficace ces risques liés à la fluctuation des taux de change. Bien que les sociétés opérationnelles du Groupe disposent, au cas par cas, d'instruments de couverture du risque de change, TFF Group ne peut garantir que les fluctuations des taux de change n'auront pas de conséquences négatives sur son chiffre d'affaires et ses résultats.

#### 4.13.3 Risque de liquidité de la dette

Compte tenu de la structure financière de TFF Group, il n'existe pas de risque de liquidité de la dette. L'endettement financier net ne représente, en effet, que 51 % des capitaux propres consolidés de TFF Group.

La part Court Terme de l'endettement financier net s'élève à 226 641 K€ et est en diminution de 13 827 K€ par rapport à l'exercice clos 30 avril 2023. Ces lignes de financement court terme sont partiellement remplaçables par de la trésorerie disponible et des placements à court terme s'élevant à 75 884 K€.

TFF Group ne présente aucune dette financière nécessitant de respecter des ratios financiers (covenants).

#### **4.14 RISQUE DE CREDIT**

Du fait de son activité commerciale, TFF Group est exposé au risque de crédit, notamment au risque de défaut de ses clients. TFF Group entretient des relations commerciales avec des tiers dont la santé financière est avérée. La politique de TFF Group est de vérifier la santé financière des clients qui souhaitent obtenir des conditions de paiement à crédit.

#### **4.15 INSTRUMENTS FINANCIERS**

Aucun instrument financier n'est en cours à la clôture et la politique de gestion du risque a été détaillée ci-avant.

#### **4.16 IMPOTS DIFFERES PASSIF**

Les impôts différés passifs sont composés de (en milliers d'euros) :

Impôt différé sur sociétés étrangères	5 326
Impôt différé sur décalages temporaires	202
Impôt différé sur retraitement amort dérogatoires	183
Impôt différé sur provision pour hausse de prix	1 022
Impôt différé sur frais acquisition de titres	127
Impôt différé sur activation de charges	1 004
Impôt différé sur écart d'évaluation terrain Luzanne	658
Impôt différé sur crédit-bail	66
Impôt différé sur amortissements	238
<b>Total Impôts différés Passif</b>	<b>8 826</b>

#### **4.17 ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS**

Nous rappelons que la société TFF Limited dont le siège social est situé en Irlande a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre de ses activités imposables en France. Suite à cette vérification de comptabilité menée par l'administration fiscale française, sur la période courant du 1<sup>er</sup> mai 2010 au 30 avril 2019, une proposition de rectification de l'impôt sur les sociétés d'un montant de 1 M€ a été reçue en janvier 2022 au titre de l'exercice clos au 30 avril 2011. La mise en recouvrement de cette proposition de rectification n'a pas été effectuée jusqu'alors, aucun paiement n'est donc intervenu à ce titre.

TFF Group a contesté l'intégralité de la proposition de rectification reçue tant sur le plan procédural que sur le fond de la proposition de redressement. Le contrôle de l'administration fiscale ayant porté sur une période courant de 2010 à 2019, TFF Group reste susceptible de recevoir des propositions de rectification en matière d'impôt sur les sociétés pour les périodes subséquentes à 2010/2011. L'évaluation du risque éventuel sur la période allant de l'exercice clos au 30/04/2013 à l'exercice clos le 30/04/2019 s'élève à 13 M€ environ.

TFF Group conteste auprès de l'administration fiscale l'ensemble des éléments de fond supportant la proposition de rectification. En conformité avec IAS 12 et l'interprétation IFRIC 23, le Groupe estime ne pas avoir commis d'erreur ou d'interprétation erronée dans l'évaluation du résultat fiscal de la filiale concernée. En conséquence, aucun passif n'a été comptabilisé au titre de cette proposition de rectification fiscale et de ces éventuelles conséquences sur les exercices 2013 à 2019. A cet égard, la Direction estime ne pas devoir comptabiliser de provision à ce titre. Aucune évolution de ce contentieux n'est intervenue au cours du premier semestre de l'exercice en termes de recouvrement ou de nouvelles notifications fiscales.

Le Groupe ne fait l'objet d'aucun autre procès, litige ou toute autre réclamation d'un tiers pouvant constituer un passif éventuel à la date d'arrêté des comptes.

Le Groupe n'a pas non plus identifié d'actif éventuel à la même date.

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

### **5.1 VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES**

La variation du chiffre d'affaires 2023/2024 par rapport à 2022/2023 est de + 31 655 K€, soit + 13,6 %.

Cette évolution se décompose de la façon suivante :

- effet variation de change : (8 934) K€
- effet périmètre : 890 K€
- effet à périmètre et taux de change constant : 39 699 K€

### **5.2 CHARGES ET PRODUITS OPERATIONNELS NON COURANTS**

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2023</b>	<b>31/10/2022</b>
Résultat de cession d'actif	91	44
Quote-part Subvention d'investissement	33	44
Produits nets ou charges nettes sur exercices antérieurs	(647)	(250)
Dotations ou reprises nettes aux provisions sur autres éléments d'exploitation	185	(50)
Pénalités	(171)	(3)
Autres	218	(7)
<b>AUTRES ELEMENTS NON COURANTS</b>	<b>(291)</b>	<b>(222)</b>



### **5.3 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS**

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2023</b>	<b>31/10/2022</b>
Intérêts et assimilés	851	198
Gains de change	9 367	14 536
Autres produits financiers	0	22
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>10 218</b>	<b>14 756</b>
Intérêts et assimilés	(5 063)	(1 194)
Pertes change	(4 269)	(7 261)
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>(9 332)</b>	<b>(8 455)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>886</b>	<b>6 301</b>

### **5.4 PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS**

Au 31 octobre 2023, 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 25,4 % au 30 avril 2023 à 25,99 % au 31 octobre 2023. Pour information, le taux effectif était de 26,3 % au 31 octobre 2022.

### **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>	<b>31/10/2023</b>	<b>31/10/2022</b>
<b>Activités poursuivies et cédées</b>		
Résultat net pour le calcul du résultat de base par action	39 309	37 758
Résultat des activités cédées		
<b>Résultat des activités poursuivies</b>		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	21 680 000	21 680 000
Nombre d'actions autodétenues à la clôture	3 978	6 173
Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat de base par action	21 676 022	21 673 827
Effet de la dilution (options d'achat d'actions)		
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ajusté pour le résultat dilué par action</b>	<b>21 671 600</b>	<b>21 671 601</b>
Résultat de base par actions (euros)	1,81	1,74
Résultat de base par action des activités poursuivies (euros)	1,81	1,74
Résultat dilué par actions (euros)	1,81	1,74
Résultat dilué par actions des activités poursuivies (euros)	1,81	1,74

## **5.8 DIVIDENDES PAYES**

Les dividendes versés en 2023 au titre de l'exercice clos le 30 avril 2023 ont été de 13 008 milliers d'euros, soit 0,60 euro par action, et ont été mis en paiement le 9 novembre 2023.

## **Note 6. Autres informations**

### **6.1 ENGAGEMENTS HORS BILAN**

#### *6.1.1 Engagements donnés*

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

#### *6.1.2 Engagements reçus*

TFF Group ne bénéficie d'aucun engagement reçu de la part d'un tiers à la clôture.

### **6.2 PARTIES LIEES**

L'objet de la présente note est de présenter les transactions significatives qui existent entre le Groupe et ses parties liées, telles que définies par la norme IAS 24.

Les parties liées au Groupe sont les sociétés consolidées (y compris les sociétés consolidées par mises en équivalence), les entités et personnes qui contrôlent TFF Group et les principaux dirigeants du Groupe.

Les transactions opérées entre le Groupe et les parties qui lui sont liées sont réalisées aux conditions de marché.

Au cours du premier semestre de l'exercice clos au 30 avril 2024, TFF Group n'a enregistré que des opérations de locations immobilières auprès d'entreprises liées pour un montant total de 247 K€.

### **6.3 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Aucun événement postérieur à la clôture.

**TONNELLERIE FRANCOIS FRERES**  
**Rapport des Commissaires aux Comptes**  
**sur l'information financière semestrielle**  
Période : 1<sup>er</sup> mai 2023 – 31 octobre 2023

# TONNELLERIE FRANCOIS FRERES

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 8 672 000 euros  
Siège social : Saint Romain – 21190 MEURSAULT  
RCS DIJON 515 620 441 - SIRET 515 620 441 00011 - APE 1624 Z

## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> mai 2023 au 31 octobre 2023

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<sup>er</sup> mai 2023 au 31 octobre 2023, 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 le 8 janvier 2024. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## 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.

## Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 8 janvier 2024 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 9 janvier 2024  
**Les Commissaires aux comptes**

**CLEON MARTIN BROICHOT ET ASSOCIES**

Nicolas SAILLARD

**EXPERTISE COMPTABLE ET AUDIT**

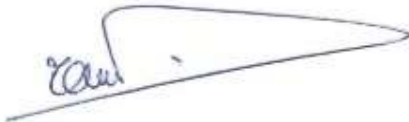
Eric GABORIAUD

## 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 2023 est disponible sur le site de notre société [www.tff-group.com](http://www.tff-group.com) dans la rubrique « Actionnaires / Informations réglementées ».

Le 29 janvier 2024

**Jérôme FRANCOIS**  
Président du Directoire

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