

Time is on our side



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2024/2025



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 2024.....	8
4. Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2024.....	14
5. Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.....	38
6. Modalités de mise à disposition du Rapport Financier Semestriel.....	41

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 27 janvier 2025

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)	31/10/2024	31/10/2023	VARIATION
Chiffre d'affaires	240,21	264,26	- 9,1 %
Résultat Opérationnel Courant	40,38	53,24	- 24,2 %
ROP après mise en équivalence	41,97	53,87	- 22,1 %
Résultat net	23,82	40,77	- 41,6 %
Résultat net part du groupe	22,68	39,31	- 42,3 %

1. Activité du Groupe

Au cours de ce semestre, l'activité s'inscrit en recul sur l'ensemble des marchés du groupe, avec des volumes orientés en baisse dans un contexte économique incertain accompagné de conditions météorologiques défavorables.

Le chiffre d'affaires de TFF Group enregistre un effet de change non significatif de - 0,3 M€ et une contribution périmètre de + 4,7 M€, intégrant notamment l'entrée dans le groupe des sociétés PETITRENAUD et BEAUSOLEIL le 1er mai 2024 (3,4 M€) ainsi que celle de BIOSSENT en septembre 2023.

L'activité consolidée est en baisse de - 9,1% pour s'établir à fin octobre 2024 à 240,2 M€.

L'activité du pôle Vins (118,7 M€) est en baisse de - 7,2% (- 10,7% en organique).

Le bassin européen et les USA concentrent l'essentiel de la baisse d'activité fûts en volume, fortement impactée par les mauvais niveaux de récolte et la prudence affichée par les acteurs du vin.

Le pôle Alcools s'inscrit en baisse de - 10,9 % (- 10,8% en organique) à 121,5 M€.

La division Bourbon enregistre une baisse de ses niveaux d'activité, cependant plus marquée pour les ventes de bois externes au groupe que pour les ventes de fûts neufs dont les niveaux de production restent consistants avec près de 300 000 fûts.

L'activité de la division whisky recule légèrement avec des conditions de marché moins favorables aux ventes de fûts neufs. Les activités négoce, réparations de fûts usagés et pots de fleurs s'inscrivent en légère croissance.

2. Résultats et Endettement du Groupe

Le groupe publie des résultats marqués par le ralentissement conjoncturel de ses marchés, par un effet de base défavorable et par l'évolution des cours de change.

Le Résultat Opérationnel recule de -24,2%, intégrant notamment une hausse des amortissements de 20,4% , liée aux investissements stratégiques menés sur le marché du Bourbon.

Le Résultat Opérationnel s'établit à 41,97M€ après prise en compte des résultats des sociétés mises en équivalence (1,4 M€), et après intégration d'un produit net non courant de 0,17 M€.

Le résultat financier intègre une perte de change nette de - 4,3 M€ et le coût de l'endettement net s'établit à - 6,2 M€. Il s'inscrit à un niveau de -10,5M€ contre + 0,9M€ en 2023.

Le résultat net, impacté par l'évolution du résultat financier, s'établit à 23,8 M€, en baisse de 41,6 % proche de 10 % du chiffre d'affaires.

Les fonds propres s'élèvent à 529,7 M€, la trésorerie disponible à 87,7 M€ et les stocks à 441,9 M€.

L'endettement net s'établit à 300,7 M€ vs 266,6 M€ au 30 avril 2024. Il reflète la poursuite de des investissements (17M€ dont près de 11M€ pour le pôle Bourbon), le renforcement du BFR à hauteur de 26,8 M€ et le prix de la croissance externe.

II. DONNEES RELATIVES A LA SOCIETE MERE

Données sociales (MEuros)	31/10/2024	31/10/2023	VARIATION
Chiffre d'affaires	24,95	24,37	+ 2,4 %
Résultat exploitation	7,43	7,52	- 1,2 %
Résultat courant	4,80	4,49	+ 6,9 %
Résultat net	4,18	1,73	+ 141,6 %

La société mère a maintenu son niveau de chiffre d'affaires, avec des effets prix qui ont compensé la baisse d'activité en volume.

Le résultat d'exploitation s'est maintenu avec une bonne adaptation à la sous-activité.

Le résultat financier s'améliore légèrement grâce à l'effet change.

Le résultat net s'accroît significativement avec le fort recul de l'impôt société.

III. RESULTATS DES FILIALES

1. Filiales françaises

Les tonnelleries françaises ont géré des volumes d'activité en recul et adapté leurs charges opérationnelles pour préserver au mieux leur rentabilité.

L'activité contenant Inox haut de gamme a été légèrement impactée à la baisse par le contexte viticole.

Les merranderies françaises ont accru leur niveau de chiffre d'affaires et de résultats.

L'activité d'exploitation forestière a été orientée à la baisse, notamment à l'export.

Les activités grands contenant s'inscrivent en baisse.

Les activités produits œnologiques résistent plutôt bien dans cet environnement avec une légère baisse d'activité.

2. Filiales étrangères

Le niveau d'activité des sociétés américaines a globalement reculé ainsi que celui de leurs résultats.

La tonnellerie espagnole s'est inscrite en fort recul sur un marché baissier.

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

Le pôle Whisky a enregistré une légère baisse d'activité liée aux ventes de fûts neufs . Les niveaux de résultats ont été améliorés.

L'activité Bourbon a enregistré une baisse de ses niveaux d'activité, plus marquée pour les ventes de bois que pour les fûts et les niveaux de résultats ont été impactés par le recul des volumes.

IV . EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement n'est à signaler.

V. FAITS MARQUANTS ET EVOLUTION PREVISIBLE SUR 2024/2025

Le second semestre s'annonce encore contrarié par notre environnement géopolitique et climatique. Le scénario d'une baisse d'activité supérieure à 10 % et d'une rentabilité opérationnelle inférieure à celle du semestre écoulé semble se préciser.

COMPTES CONSOLIDES

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 OCTOBRE 2024

Actif (en milliers d'euros)	Notes	31/10/2024	30/04/2024
		IFRS	IFRS
Ecarts d'acquisition	4.2	114 873	108 182
Autres immobilisations incorporelles	4.1	5 149	5 119
Immobilisations corporelles	4.1	212 368	202 017
Participations dans les entreprises associés et les co-entreprises	4.3	16 742	15 957
Autres actifs financiers non courants		2 512	2 481
Impôts différés actifs	4.4	6 866	8 495
Total actif non courant		358 510	342 251
Stocks et en-cours	4.5	441 872	417 131
Créances clients	4.6	97 467	99 657
Autres créances courantes	4.6	20 314	17 005
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.7	87 706	92 944
Total actif courant		647 359	626 737
Actifs destinés à être cédés		0	0
Total actif		1 005 869	968 988

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 OCTOBRE 2024

Passif (en milliers d'euros)	Notes	31/10/2024	30/04/2024
		IFRS	IFRS
Capital social	4.8	8 672	8 672
Réserves consolidées		468 675	425 194
Ecart de conversion capitaux propres	4.8	(2 043)	(896)
Résultat consolidé		22 683	56 447
Ecart de conversion résultat		(1)	284
Total des capitaux propres du Groupe		497 986	489 701
Intérêts minoritaires réserves		30 588	19 455
Intérêts minoritaires résultat		1 136	1 968
Total capitaux propres de l'ensemble consolidé		529 710	511 124
Emprunts et dettes financières	4.11 et 4.12	85 399	114 010
Provisions	4.9	17	93
Provisions pour engagements de retraite	4.10	2 421	2 371
Impôts différés passifs	4.16	11 559	11 654
Total Passif non courant		99 396	128 128
Emprunts et dettes financières	4.11 et 4.12	302 975	245 523
Dettes fournisseurs		37 107	40 603
Autres passifs courants		36 681	43 610
Total Passif courant		376 763	329 736
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés		0	0
Total Passif		1 005 869	968 988

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	Note	31/10/2024	31/10/2023
		IFRS	IFRS
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	3.2 et 5.1	240 205	264 259
Production stockée		(2 163)	(2 924)
PRODUITS EXPLOITATION		238 042	261 335
Achats consommés		(108 964)	(130 801)
Variation de stocks matières et marchandises		4 954	9 599
MARGE BRUTE		134 032	140 133
Autres achats et charges externes		(30 402)	(30 573)
VALEUR AJOUTEE		103 630	109 560
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts et taxes		(1 627)	(1 156)
Charges de personnel		(52 109)	(47 020)
EXCEDENT BRUT EXPLOITATION		49 894	61 384
Repr Prov et Transfert de charges		1 144	459
Dotations aux comptes d'amortissements		(9 020)	(7 491)
Dotations aux comptes de provisions		(1 604)	(1 244)
Autres produits et charges courants		(34)	134
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		40 380	53 242
Autres produits et charges opérationnels non courants	5.2	170	(291)
RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES		40 550	52 951
Résultat net des entreprises associées et co-entreprises	4.3	1 421	921
RESULTAT OPERATIONNEL APRES QUOTE PART DE RESULTAT NET DES ENTREPRISES ASSOCIES ET CO-ENTREPRISES		41 971	53 872
Produits financiers	5.3	2 886	10 218
Charges financières	5.3	(13 427)	(9 332)
Charges et produits financiers	5.3	(10 541)	886
RESULTAT AVANT IMPOT		31 430	54 758
Impôt sur les bénéfices	5.5	(7 612)	(13 993)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		23 818	40 765
RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES		0	0
RESULTAT NET		23 818	40 765
dont Part du Groupe		22 683	39 309
dont Part des Minoritaires		1 135	1 456
Résultat par action	5.7		
de base (résultat net)		1,05	1,81
de base (résultat net des activités poursuivies)		1,05	1,81
dilué (résultat net)		1,05	1,81
dilué (résultat des activités poursuivies)		1,05	1,81

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

En milliers d'euros	31/10/2024	31/10/2023
Résultat net consolidé	23 818	40 765
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	(1 105)	3 167
Impact variations de périmètre	0	0
Résultat global consolidé	22 713	43 932
dont Part du Groupe	21 535	42 429
dont Part des Minoritaires	1 178	1 503

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-23	8 672	386 325	-4 225	52 820	-1 139	18 288	1 496	462 237
AFFECTATION RESULTAT		52 820		-52 820		1 496	-1 496	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-13 008						-13 008
DIVIDENDES VERSES AUX MINO						-452		-452
RESULTAT 30/04/24				56 447			1 964	58 411
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			3 329			123		3 452
ECART CONVERSION REST N					284		4	288
ECART CONVERSION REST N-1		-1 139			1 139			
ACTIONS PROPRES		4						4
AUTRES		192						192
30-avr-24	8 672	425 194	-896	56 447	284	19 455	1 968	511 124
AFFECTATION RESULTAT		56 447		-56 447		1 968	-1 968	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-13 008						-13 008
DIVIDENDES VERSES AUX MINO						-18		-18
RESULTAT 31/10/24				22 683			1 135	23 818
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-1 147			43		-1 104
ECART CONVERSION REST N					-1		1	
ECART CONVERSION REST N-1		284			-284			
ACTIONS PROPRES		-237						-237
VAR PERIMETRES						9 139		9 139
AUTRES		-5				1		-4
31-oct-24	8 672	468 675	-2 043	22 683	-1	30 588	1 136	529 710

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE

(En milliers d'euros)	31/10/2024	31/10/2023	30/04/2024	30/04/2023	30/04/2022
OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	23 818	40 765	58 411	54 334	36 587
Dotations nettes aux amortissements et provisions	9 846	8 343	15 234	14 049	11 790
Plus et moins valeur de cession	16	91	132	114	637
Quote-part de subvention d'investissement	- 38	- 33	- 76	- 72	- 78
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	- 1 421	- 921	- 1 230	- 1 397	- 403
Coût de l'endettement financier net	6 226	4 232	9 898	3 690	760
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	7 612	13 993	28 358	18 034	14 191
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	46 059	66 288	110 463	88 524	63 484
Variation de stocks	- 17 173	- 24 826	- 66 441	- 71 190	- 1 324
Variation des comptes clients et comptes rattachés	2 394	- 13 164	2 845	- 22 574	- 23 420
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	- 12 004	- 11 057	- 5 912	19 123	6 276
Variation du besoin en fonds de roulement	- 26 783	- 49 047	- 69 508	- 74 641	- 18 468
Dividendes reçus des co-entreprises mises en équivalence		-	-	275	-
Intérêts financiers nets versés	- 6 226	- 4 232	- 9 898	- 3 690	- 760
Impôts sur le résultat versés	- 6 139	- 16 794	- 27 519	- 12 202	- 14 326
Autres décaissements nets	- 12 365	- 21 026	- 37 417	- 15 617	- 15 086
A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION	6 911	- 3 785	3 538	- 1 734	29 930
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT					
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 16 670	- 38 483	- 59 258	- 27 427	- 11 955
Acquisitions nettes de droits d'utilisation d'actifs (IFRS 16)					
Variation des immobilisations financières	- 117	- 125	- 391	- 472	489
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations	180	768	955	469	560
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	- 6 648	- 11 683	- 11 683	- 1 248	- 12 622
B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	- 23 255	- 49 523	- 70 377	- 28 678	- 23 528
OPERATION DE FINANCEMENT					
Augmentation de capital					
Dividendes versés aux actionnaires	- 13 026	- 13 056	- 13 268	- 8 847	- 7 635
Variation des dettes financières à court terme	729	21 974	17 996	60 928	15 829
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT	50 000	76 000	133 000	35 103	41 027
Remboursements d'emprunts à LMT	- 25 002	- 58 388	- 79 205	- 42 855	- 57 217
Remboursements de dettes sur contrats de locations simples	- 1 286	- 1 095	- 2 281	- 2 107	- 1 773
Variation des autres dettes financières	- 610	284	- 118	- 3 425	2 245
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement	393	28	83	184	-
C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	11 198	25 747	56 207	38 981	- 7 524
D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	- 92	1 106	1 237	- 3 806	4 058
E. TRESORERIE A L'OUVERTURE	92 944	102 339	102 339	97 576	94 640
TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)	87 706	75 884	92 944	102 339	97 576

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES AU 31/10/2024

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 7 janvier 2025, 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 2025.

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

Le marché des boissons alcoolisées en général, après s'être montré extrêmement résilient au cours de la pandémie et après avoir profité de la période euphorique post-covid, subit un certain nombre de vents contraires et fait face à une adaptation du niveau des stocks dans un contexte de taux élevé et de tensions inflationnistes pesant sur le pouvoir d'achat.

L'exercice 2024/2025 continue à être impacté par les tensions économiques et géopolitiques. Le Groupe pilote au plus juste ses capacités de production et ses charges opérationnelles et financières afin de préserver au mieux sa rentabilité. Le management veille ainsi attentivement à l'évolution de la situation, en intégrant toute adaptation nécessaire au bon fonctionnement de son activité.

La mise en œuvre de la Stratégie développement durable 2025 du Groupe et les conséquences des incertitudes climat ont été intégrées dans l'arrêté des comptes.

En particulier les mesures relatives à la chaîne d'approvisionnement, de production, et de transport, ou encore les initiatives afin de promouvoir une économie circulaire, ou celles liées à la préservation des ressources naturelles, sont amenées à impacter certains indicateurs de performance opérationnelle du Groupe. La Direction continue d'intégrer ces éléments dans la détermination des valeurs recouvrables des actifs et des flux futurs de trésorerie.

Les analyses menées dans le cadre de l'arrêté des comptes intermédiaires au 31 octobre 2024 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 2024 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2024 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 2024.

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 2024 et détaillés dans les comptes consolidés publiés et disponibles sur le site www.tff-group.com.

Nouvelles normes d'application obligatoire

- Amendement à IAS 1 - Présentation des états financiers : classification des passifs en courants ou non courants,
- Amendements à IFRS 16 – Contrats de location : Obligation locative découlant d'une cession-bail,
Amendements à IAS 7 – Tableau des flux de trésorerie et IFRS 7 – Instruments financiers (informations à fournir/Accords de financement de fournisseurs),
- Amendements à IAS 12 – Impôts sur le résultat : Réforme fiscale internationale – Modèle de règles du pilier 2.

L'entrée en vigueur de ces normes d'application obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2024, et donc au 1^{er} mai 2024 pour le Groupe, n'a pas eu d'effet significatif sur les états financiers au 31 octobre 2024.

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

- Amendements à IAS 21 – Absence de convertibilité,
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 – Classification et évaluation des instruments financiers,
- IFRS 18 – Présentation et informations à fournir dans les états financiers,
- IFRS 19 – Informations à fournir par les filiales sans obligation d'information publique.

Au 31 octobre 2024, 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
DEMPTOS 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 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

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
SCI DE LA VRILLE	France	ST AMAND EN PUISAYE	51%	51%	IG
PARQUETERIE BEAUSOLEIL	France	ST AMAND EN PUISAYE	51%	51%	IG
SCIERIE PETITRENAUD	France	DIROL	51%	51%	IG

IG = Intégration Globale MEE = Mise en Equivalence

2.2 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2.2.1 Acquisition de l'exercice 2024/2025

Le 1^{er} mai 2024, TFF Group a procédé à l'acquisition de 51 % des titres des sociétés du groupe PETITRENAUD (Scierie PETITRENAUD, Parqueterie BEAUSOLEIL, SCI de la VRILLE). Le groupe PETITRENAUD, détenu et dirigé par la famille éponyme depuis 1947, évolue dans l'univers du chêne de qualité en exerçant les métiers complémentaires de scierie, de parqueterie et d'exploitation forestière.

En transformant un volume significatif de grumes de chêne en sciage de différentes catégories, il fabrique des parquets, merrains, avivés, plots, charpentes, bois de chauffage et de trituration. Intégré au sein du pôle achats de TFF Group, dans un contexte toujours plus exigeant pour les volumes, les prix et la qualité de la matière première, il contribuera à renforcer les capacités et

l'efficacité des équipes et des outils, outre la diversification rentable, complémentaire et haut de gamme ajoutée par l'activité de parqueterie.

L'activité du groupe PETITRENAUD est consolidée dans les comptes de TFF Group à compter du 1er mai 2024.

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

(en milliers d'euros)	
Prix d'acquisition 100 % des titres	18 651
Juste valeur 100 % des actifs nets acquis	11 837
Écart d'acquisition Groupe PETITRENAUD au 31 octobre 2024 (note 4.2)	6 814

L'écart d'acquisition a été constaté selon la méthode du goodwill complet (goodwill portant sur 100 % du Groupe PETITRENAUD). Une partie de l'écart d'acquisition revient donc aux intérêts minoritaires.

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

Aucune création de société au cours du semestre.

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 du semestre.

2.2.4 Restructurations internes

La société SBSM WAVERLY NORTH a été absorbée au sein de la société SBSM WAVERLY SOUTH. Les impacts liés à cette restructuration ont été neutralisés dans les comptes consolidés semestriels.

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)

La société non consolidée Vinissimo (détenue à 100% par Classic Oak Australie) a été dissoute sur le semestre.

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, ne sont pas présentées séparément.

Les activités « fûts à whisky » et « fûts à bourbon » font partie intégrante de l'activité tonnellerie et traduit la présentation du reporting interne du Groupe.

Dans ces conditions, 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)	31/10/2024	30/04/2024	31/10/2023
USA	147 680	282 429	161 769
France	28 317	56 048	32 179
Royaume-Uni	27 426	56 496	28 154
Europe hors France/Royaume Uni	24 441	50 193	27 383
Océanie et Afrique du Sud	4 092	21 983	3 052
Autres zones	8 249	19 404	11 722
TOTAL	240 205	486 553	264 259

Actifs non courants (hors impôts différés) par zones géographiques

(en milliers d'euros)	31/10/2024	31/10/2023
USA	201 279	186 398
France	119 753	105 599
Royaume-Uni	18 018	15 430
Europe hors France/Royaume Uni	559	602
Océanie et Afrique du Sud	12 035	11 913
Autres zones	0	0
TOTAL	351 644	319 942

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)	30/04/2024	Var change	Var périmètre	Reclass.	Acquisitions	Diminutions	31/10/2024
Immobilisations incorp.							
Ecart acquisition	111 205	(131)	6 814	0	0	0	117 888
Autres	6 322	(33)	141	0	98	0	6 528
Total	117 527	(164)	6 955	0	98	0	124 416
Immobilisations corporelles							
Terrains	22 901	(175)	264	370	652	0	24 012
Constructions	117 445	(964)	3 555	8 891	3 627	(1 756)	130 798
Autres immobilisations	160 533	(1 351)	7 148	3 484	3 434	(1 734)	171 514
Immobilisations en cours	26 608	(223)	399	(12 745)	11 106	(91)	25 054
Total	327 487	(2 713)	11 366	0	18 819	(3 581)	351 378
Total des valeurs brutes	445 014	(2 877)	18 321	0	18 917	(3 581)	475 794

<u>AMORTISSEMENTS</u> (en milliers d'euros)	30/04/2024	Var change	Var périmètre	Reclass.	Dotations	Diminutions	31/10/2024
Immobilisations incorp.							
Ecart acquisition	3 023	(8)					3 015
Autres	1 203	(11)	141		46	0	1 379
Total	4 226	(19)	141	0	46	0	4 394
Immobilisations corporelles							
Terrains	2 076	(1)	95		75	0	2 245
Constructions	39 364	(185)	2 638		2 935	(1 847)	42 905
Autres immobilisations	84 030	(453)	5 825		6 048	(1 590)	93 860
Immobilisations en cours	0						0
Total	125 470	(639)	8 558	0	9 058	(3 437)	139 010
Total des amortissements	129 696	(658)	8 699	0	9 104	(3 437)	143 404

<u>VALEURS NETTES</u> (en milliers d'euros)	30/04/2024	Var change	Var périmètre	Reclass.	Augment.	Diminutions	31/10/2024
Immobilisations incorp.	113 301	(145)	6 814	0	52	0	120 022
Immobilisations corporelles	202 017	(2 074)	2 808	0	9 761	(144)	212 368
Total des valeurs nettes	315 318	(2 219)	9 622	0	9 813	(144)	332 390

exceptionnel IPF

4.2 ECARTS D'ACQUISITION

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

(en milliers d'euros)	Au 1^{er} mai 2024	Acquisitions	Diminutions	Effet de change	Au 31 octobre 2024
Ecarts d'acquisition	108 182	6 814	0	(123)	114 873

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€) :

	Année d'acquisition	Valeur nette (en milliers d'euros)
Sogibois	1999 et 2002	2 519
Ap John	2001 et 2006	5 409
Classic Oak	2006	2 206
Stavin Inc.	2009 et 2012	19 717
Camlachie	2011	2 455
Radoux	2012	17 914
Tonnellerie Berger	2014	3 886
Lejeune	2016	6 122
Barrels Unlimited Inc	2016	4 085
Speyside Bourbon Waverly South	2018	2 297
Darnajou	2019	12 437
Remond	2022	12 022
Biossent	2023	8 097
Petitrenaud	2024	6 814

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 2024 avait montré qu'aucune dépréciation des écarts d'acquisition n'était nécessaire à la clôture.

Au 31 octobre 2024, TFF Group estime que les hypothèses retenues pour déterminer la valeur recouvrable des écarts d'acquisition au 30 avril 2024 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 31/10/2024. 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 EQUIVALENCE

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

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	Depréciations	31/10/2024 Net	30/04/2024 Net
Groupe Trust	50%	16 555		16 555	15 779
BHI	50%	187		187	178
Total des participations dans les co-entreprises mises en équivalence				16 742	15 957

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

En milliers d'euros	31/10/2024	30/04/2024
Valeur nette des titres en début d'exercice	15 957	15 299
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence	1 421	1 230
Dividendes distribués	-	-
Acquisitions	-	-
Cessions	-	-
Ecart de conversion	-	636
Dépréciations	-	572
Valeur nette des titres à la clôture	16 742	15 957

4.4 IMPOTS DIFFERES ACTIF (en milliers d'euros)

La composition des impôts différés actif est la suivante :

Impôt différé sur sociétés étrangères	2 764
Impôt différé sur IFRS 16	57
Impôt différé sur engagements de retraite	468
Impôt différé sur marges en stock	3 476
Impôt différé sur décalages temporaires	101
Total Impôts différés actif	6 866

4.5 STOCKS

(en milliers d'euros)	31/10/2024	30/04/2024
Matières premières	400 044	376 994
Produits finis	53 606	49 727
Marchandises	4 035	4 532
STOCKS BRUTS	457 685	431 253
Elimination marge en stock	(14 027)	(12 810)
STOCKS BRUTS APRES MARGE EN STOCK	443 658	418 443
Provision pour dépréciation des stocks	(1 786)	(1 312)
STOCKS NETS	441 872	417 131

4.6 CREANCES COURANTES

(en milliers d'euros)	31/10/2024	30/04/2024
Créances clients	98 957	100 694
Provisions pour clients douteux	(1 490)	(1 037)
CLIENTS NET	97 467	99 657
AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	20 314	17 005

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 2024 et sont déterminées selon le risque réel estimé de recouvrement, et ceci au cas par cas.

Au 31/10/2024, les autres créances courantes sont principalement constituées de créances fiscales et de créances diverses.

4.7 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	31/10/2024	30/04/2024
Disponibilités et placements monétaires à court terme	87 706	92 944
Financements à court terme (note 4.12)	(302 975)	(245 523)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net	(215 269)	(152 579)

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.

(en milliers d'euros)	31/10/2024	30/04/2024
USD	12 537	15 577
FORINT	(6 081)	(5 795)
AUD	(235)	(51)
GBP	(8 104)	(10 479)
Autres Devises	(160)	(148)
ECART DE CONVERSION CAPITAUX PROPRES	(2 043)	(896)

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

		Taux de clôture		Taux moyen	
		Octobre 2024	Avril 2024	Octobre 2024	Avril 2024
Etats-Unis	USD	1,0882	1,0718	1,0906	1,0828
Australie	AUD	1,6559	1,6423	1,6331	1,6497
Hongrie	FT	408,96	391,26	396,18	384,50
Afrique du Sud	RD	19,1869	20,068	19,6844	20,344
Nouvelle Zélande	NZD	1,8220	1,8035	1,7869	1,7815
Chine	HKD	8,4598	8,3817	8,5044	8,4702
Grande-Bretagne (Ecosse)	GBP	0,8375	0,8548	0,84535	0,8611

4.9 PROVISIONS

(en milliers d'euros)	30/04/2024	Augmentations	Diminutions	31/10/2024
Litiges	36		(36)	0
Autres	57	17	(57)	17
Impôts	0			0
TOTAL	93	17	(93)	17

4.10 ENGAGEMENTS DE RETRAITE

(en milliers d'euros)	30/04/2024	Var change	Augment	Périmètre	Diminutions	31/10/2024
Provisions pour Engagements de retraite	2 371	(5)	152	0	(97)	2 421
TOTAL	2 371	(5)	152	0	(97)	2 421

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 principales hypothèses retenues peuvent être synthétisées comme suit :

- Taux d'actualisation : 3,50 % ;
- 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.

4.11 MOUVEMENTS DES DETTES FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES

(en milliers d'euros)	30/04/2024	Périmètre	Var change	Augment.	Diminutions	31/10/2024
Emprunts à long et moyen terme	162 980	1 516	-	50 000	- 25 002	189 494
Emprunts IFRS 16	6 120	203	- 34	2 250	- 1 286	7 253
Concours bancaires	188 260	495	- 11	1 449	- 995	189 198
Intérêts courus sur dettes financières	1 241	-	-	1 515	- 1 241	1 515
S/Total dettes financières bancaires	358 601	2 214	- 45	55 214	- 28 524	387 460
Emprunts et dettes financières divers	932	593	- 1	32	- 642	914
TOTAL	359 533	2 807	- 45	55 246	- 29 166	388 374

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

- Taux variable	92 707 K€
- Taux fixe	96 787 K€

4.12 ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES

(en milliers d'euros)	31/10/2024	30/04/2024
A moins d'un an	302 975	245 523
Entre un et cinq ans	84 871	113 573
A plus de cinq ans	528	437
TOTAL	388 374	359 533

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 représente, en effet, 57 % des capitaux propres consolidés de TFF Group.

Les dettes financières courantes s'élèvent à 302 975 K€ et sont en augmentation de 57 452 K€ par rapport à l'exercice clos 30 avril 2024. Ces lignes de financement court terme sont partiellement remplaçables par de la trésorerie disponible et des placements à court terme s'élevant à 87 706 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 ou recourir à des organismes de financement.

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	5 375
Impôt différé sur décalages temporaires	129
Impôt différé sur retraitement amort dérogatoires	220
Impôt différé sur provision pour hausse de prix	3 762
Impôt différé sur frais acquisition de titres	127
Impôt différé sur activation de charges	994
Impôt différé sur écart d'évaluation terrain Luzanne	658
Impôt différé sur crédit-bail	34
Impôt différé sur amortissements	260
Total Impôts différés Passif	11 559

4.17 ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

La société TFF Limited dont le siège est situé en Irlande a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre de ses activités imposables en France. A la suite de cette vérification de comptabilité menée par l'administration fiscale française, sur la période courant du 1er mai 2010 au 30 avril 2019, une première 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.

TFF Group a contesté l'intégralité de cette proposition de rectification tant sur le plan procédural que sur le fond de la proposition de rectification.

Au cours de l'exercice clos le 30 avril 2024, TFF Limited a reçu une seconde proposition de rectification de l'impôt société d'un montant global de 15 M€ pour les périodes contrôlées closes du 30 avril 2012 au 30 avril 2019.

TFF Group conteste toujours l'ensemble des éléments de fond sur lesquels reposent les propositions de rectification de l'administration fiscale française. A cet égard, et compte tenu des éléments de réponse transmis à l'administration fiscale à ce jour, la Direction estime cependant qu'il subsiste un risque de complément d'imposition raisonnablement estimé à 3,6 M€. Ce montant a été constaté dans la charge d'impôt de l'exercice clos au 30 avril 2024 en contrepartie d'une dette fiscale courante à hauteur de 3 M€ et complété à hauteur de 0,6 M€ au 31 octobre 2024.

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 2024/2025 par rapport à 2023/2024 est de – 24 054 K€, soit - 9,1 %.

Cette évolution se décompose de la façon suivante :

- effet variation de change : (294) K€
- effet périmètre : 4 721 K€
- effet à périmètre et taux de change constant : (28 481) K€

5.2 CHARGES ET PRODUITS OPERATIONNELS NON COURANTS

(en milliers d'euros)	31/10/2024	31/10/2023
Résultat de cession d'actif	35	91
Quote-part Subvention d'investissement	38	33
Produits nets ou charges nettes sur exercices antérieurs	(119)	(647)
Dotations ou reprises nettes aux provisions sur autres éléments d'exploitation	28	185
Amortissements exceptionnels	(85)	
Pénalités	(25)	(171)
Autres	298	218
AUTRES ELEMENTS NON COURANTS	170	(291)

5.3 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

(en milliers d'euros)	31/10/2024	31/10/2023
Intérêts et assimilés	2 761	851
Gains de change	102	9 367
Autres produits financiers	23	0
PRODUITS FINANCIERS	2 886	10 218
Intérêts et assimilés	(9 010)	(5 063)
Pertes change	(4 417)	(4 269)
CHARGES FINANCIERES	(13 427)	(9 332)
RESULTAT FINANCIER	(10 541)	886

5.4 PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

Au 31 octobre 2024, 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 33,1 % au 30 avril 2024 à 25,36 % au 31 octobre 2024. Pour information, le taux effectif était de 25,99 % au 31 octobre 2023.

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 à l'exception des actions auto-détenues.

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>	31/10/2024	31/10/2023
Activités poursuivies et cédées		
Résultat net pour le calcul du résultat de base par action	22 683	39 309
Résultat des activités cédées		
Résultat des activités poursuivies		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	21 680 000	21 680 000
Nombre d'actions autodétenues à la clôture	12 054	3 978
Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat de base par action	21 667 946	21 676 022
Effet de la dilution (options d'achat d'actions)		
Nombre moyen pondéré d'actions ajusté pour le résultat dilué par action	21 667 946	21 676 022
Résultat de base par actions (euros)	1,05	1,81
Résultat de base par action des activités poursuivies (euros)	1,05	1,81
Résultat dilué par actions (euros)	1,05	1,81
Résultat dilué par actions des activités poursuivies (euros)	1,05	1,81

5.8 DIVIDENDES PAYES

Les dividendes versés en 2024 au titre de l'exercice clos le 30 avril 2024 ont été de 13 008 milliers d'euros, soit 0,60 euro par action, et ont été mis en paiement le 8 novembre 2024.

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 2025, 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^{er} mai 2024 – 31 octobre 2024

SA TONNELLERIE FRANCOIS FRERES

21190 SAINT-ROMAIN

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} mai 2024 au 31 octobre 2024

TONNELLERIE FRANCOIS FRERES

S.A. au capital de 8 672 000 euros

21190 SAINT-ROMAIN

R.C.S. : DIJON 515 620 441

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

Période du 1^{er} mai 2024 au 31 octobre 2024

Aux Actionnaires,

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

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société TONNELLERIE FRANCOIS FRERES, relatifs à la période du 1^{er} mai 2024 au 31 octobre 2024, 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 7 janvier 2025. 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 établi le 7 janvier 2025 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 8 janvier 2025
Les Commissaires aux comptes

CLEON MARTIN BROICHOT et Associés
Nicolas SAILLARD

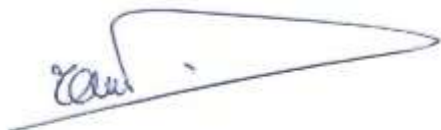
EXCO SOCODEC
Olivier GALLEZOT

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 2024 est disponible sur le site de notre société www.tff-group.com dans la rubrique « Actionnaires / Informations réglementées ».

Le 28 janvier 2025

Jérôme FRANCOIS
Président du Directoire

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