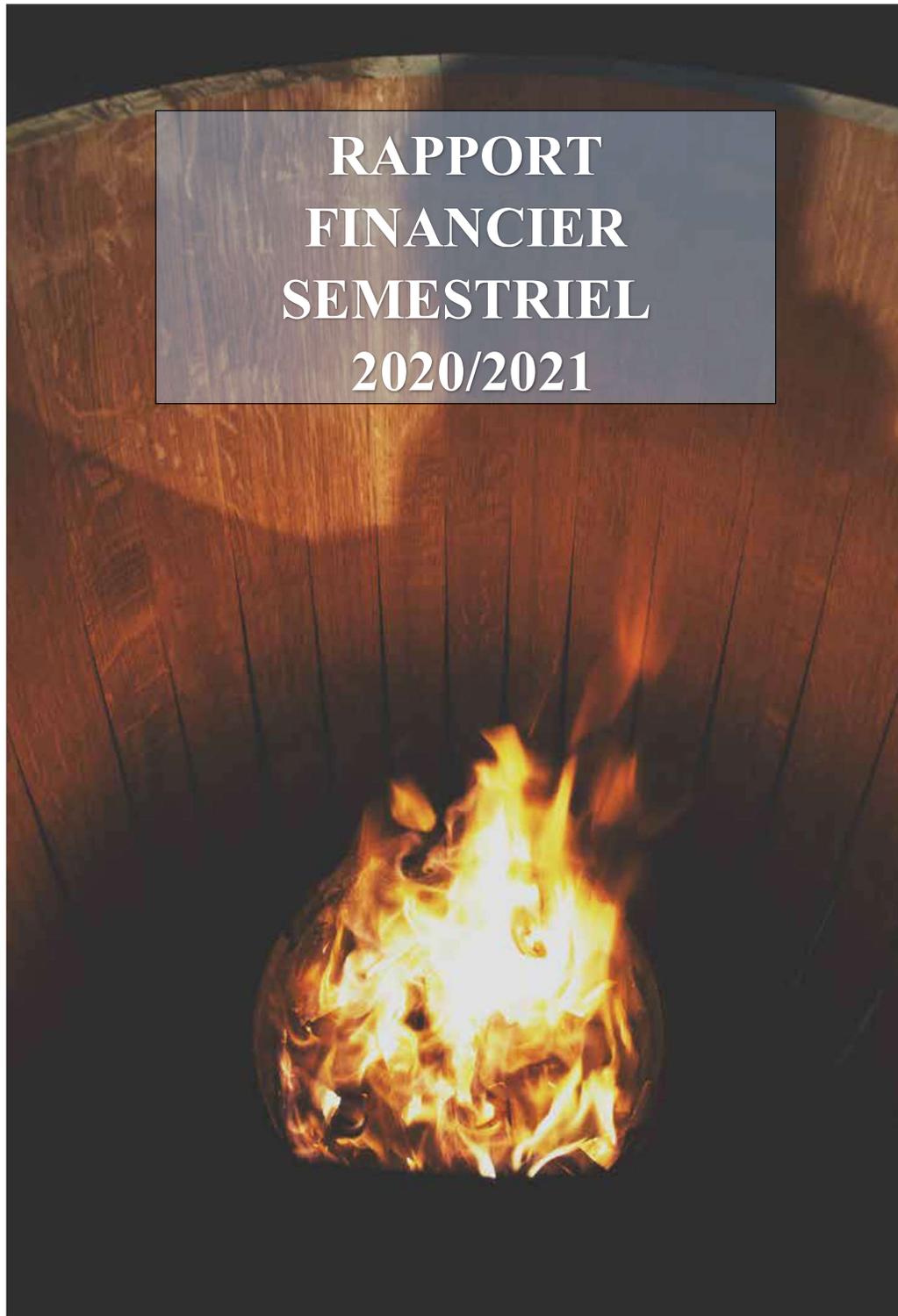


*Time is on our side*



**RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL  
2020/2021**



*Time is on our side*



**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 2020.....	8
4. Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2020.....	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 18 janvier 2021

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)	31/10/2020	31/10/2019	VARIATION
Chiffre d'affaires	141,53	156,59	- 9,6 %
Résultat Opérationnel Courant	23,96	29,89	- 19,9 %
ROP après mise en équivalence	25,05	26,90	- 6,9 %
Résultat net	13,15	19,08	- 31,1 %
Résultat net part du groupe	12,99	18,96	- 31,5 %

### 1. Activité du Groupe

Le Groupe témoigne d'une solide capacité de résistance avec une activité en recul de - 9,6 %. A périmètre et devises comparables, le chiffre d'affaires est en baisse de -8,8% après retraitement d'un effet change de -1,4% et d'un effet périmètre de +0,6% représentant la contribution de GAUTHIER sur quatre mois.

L'activité du pôle Vins, en retrait de - 12%, fait preuve d'une bonne adaptation à une récolte mondiale de vins inférieure à la moyenne décennale et aux incendies sur le territoire américain.

Le pôle Alcools recule de - 5,4 % (-3% en organique)

La division Whisky bénéficie d'une bonne dynamique d'activité en volume grâce à ses huit sites de production et les métiers réparation/rénovation à forte valeur ajoutée fonctionnent à plein régime. Cependant, les prix de vente des fûts, orientés à la baisse, se matérialisent par un recul du chiffre d'affaires sur la période.

La division Bourbon a renoué avec la croissance au cours du deuxième trimestre après la pause du premier. L'activité fûts neufs des tonnelleres recule toutefois compte tenu de la prudence conjoncturelle observée chez les clients.

Les merranderies participent à la diversification et au développement de l'activité avec des ventes de bois réalisées hors groupe.

## 2. Résultats et Endettement du Groupe

Le Résultat Opérationnel recule moins que l'activité, à 24 M€ soit 17 % du chiffre d'affaires vs 16,6 % en 2019.

La division Bourbon n'enregistre plus de charges non courantes (rappel n-1 : - 4,1 M€), et les cinq merranderies améliorent - comme prévu - leur rentabilité avec la montée en puissance progressive de leur niveau de production.

Les mesures d'économies déployées sur le marché du vin ont porté leurs fruits.

La division Whisky améliore sa rentabilité grâce à une configuration des prix plus favorable aux marges dans les métiers du négoce.

Le Résultat Financier enregistre sur la période des pertes de change comptables significatives (- 6,3 M€, vs + 0,3 M€ en 2019) marquant le recul du Dollar par rapport à l'Euro.

Le Résultat Net, retraité des effets de change, se serait établi à 12,5 % du chiffre d'affaires contre 12 % en 2019, en recul en valeur de seulement - 6 % sur le semestre.

Le bilan demeure très sain à l'issue de ce semestre, avec des fonds propres de 364,5 M€, une trésorerie disponible de 78,2 M€ et des stocks sécurisés de 259,5 M€.

L'endettement net, à 165,4 M€ vs 168,7 M€ au 30 avril 2020, recule, conformément à la volonté annoncée du Groupe après plusieurs exercices marqués par les investissements massifs réalisés dans la division Bourbon.

Le très bon niveau de flux de trésorerie d'exploitation (20,2 M€), a ainsi permis de réaliser l'acquisition de la marque Gauthier, de verser un dividende au montant inchangé et de continuer à réaliser des investissements à hauteur de 6 M€.

## II. DONNEES RELATIVES A LA SOCIETE MERE

<b>Données sociales (MEuros)</b>	<b>31/10/2020</b>	<b>31/10/2019</b>	<b>VARIATION</b>
Chiffre d'affaires	19,85	22,98	- 13,6 %
Résultat exploitation	5,83	6,59	- 11,6 %
Résultat courant	6,81	6,85	- 0,6 %
Résultat net	6,48	4,44	+ 45,8 %

La société mère a observé une baisse de son activité sur les marchés européen et américain, confrontée à un faible niveau de récolte et à des incendies aux Etats-Unis.

Le résultat d'exploitation a bien résisté avec une bonne gestion de la sous-activité et des charges de structure bien maîtrisées.

Le résultat financier, en nette amélioration, intègre un boni de fusion et permet au résultat courant de rester sur le même niveau qu'en 2019.

Le résultat net s'accroît significativement après la forte baisse de la charge d'impôt.

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

#### **1. Filiales françaises**

Les tonnelleres françaises ont globalement enregistré une baisse d'activité compte tenu des aléas météorologiques et sanitaires.

L'activité contenants Inox haut de gamme a été impactée par une baisse d'activité en début d'exercice liée au confinement.

Les merranderes françaises se sont adaptées à une baisse de la demande des tonnelleres françaises.

L'activité d'exploitation forestière a évolué sur des niveaux de résultats stables.

Les activités grands contenants sont en baisse.

Les activités produits œnologiques ont enregistré un retrait d'activité, aux Etats-Unis notamment.

#### **1. Filiales étrangères**

Les filiales américaines ont évolué sur un marché en retrait avec des niveaux d'activité et de résultats en légère baisse.

Le chiffre d'affaires de la tonnellerie espagnole a reculé sur un marché en nette baisse.

En Australie, le niveau d'activité, non significatif sur le premier semestre, est en retrait.

En Nouvelle-Zélande, l'activité est restée stable sur des niveaux non significatifs.

Le pôle Whisky a amélioré sa rentabilité malgré la baisse d'activité en valeur.

L'activité Bourbon a poursuivi sa croissance grâce au développement d'une activité de ventes de merrains en dehors du Groupe.

La société STAVIN a légèrement reculé.

La société BUI a amélioré ses résultats.

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

Aucun événement à signaler.

#### **V. FAITS MARQUANTS ET EVOLUTION PREVISIBLE SUR 2020/021**

Les effets de l'épidémie de covid-19 continuent de peser sur l'activité de TFF GROUP. Les périodes de confinement ainsi que l'incertitude qui pèse sur l'Economie en termes de durée et d'effets de la pandémie conduisent le management à adapter au jour le jour l'organisation en fonction de l'évolution de la situation.

Ainsi, le Groupe poursuit sans relâche ses efforts pour la bonne maîtrise de ses charges dans l'univers du Vin, alors que le second semestre sera affecté par les incendies australiens et américains observés en 2020. Une partie de la récolte non vinifiée a en effet laissé des stocks de fûts neufs disponibles pour l'année 2021.

La bonne orientation de l'activité Scotch Whisky, sous réserve des négociations en cours sur l'issue du Brexit, et le retour à une forme de normalité dans le Bourbon préfigurent une amélioration de tendance dans les niveaux d'activité du pôle Alcools au cours du second semestre.

TFF Group pilote toujours ses activités avec la plus grande proximité client, restant ainsi très réactif à l'évolution de ses différents marchés mondiaux, bénéficiant d'activités diversifiées et restant plus que jamais vigilant sur ses pilotages et sa gestion.

Cependant, dans ce contexte de crise sanitaire, TFF GROUP n'est pas en capacité d'appréhender avec exactitude l'ensemble des éléments pouvant impacter les comptes de l'exercice 2020/2021.

# COMPTES CONSOLIDES

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 OCTOBRE 2020

Actif (en milliers d'euros)	Notes	31/10/2020	30/04/2020
		IFRS	IFRS
Ecarts d'acquisition	4.2	86 359	87 157
Autres immobilisations incorporelles	4.1	4 532	4 165
Immobilisations corporelles	4.1	132 559	139 844
Participations dans les entreprises associées et les co-entreprises	4.3	14 566	14 251
Autres actifs financiers non courants		1 936	2 017
Impôts différés actifs	4.4	16 643	10 456
<b>Total actif non courant</b>		<b>256 595</b>	<b>257 890</b>
Stocks et en-cours	4.5	259 530	267 030
Créances clients	4.6	59 970	52 198
Autres créances courantes	4.6	9 625	9 137
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.7	78 193	82 020
<b>Total actif courant</b>		<b>407 318</b>	<b>410 385</b>
<b>Actifs destinés à être cédés</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total actif</b>		<b>663 913</b>	<b>668 275</b>

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 OCTOBRE 2020

Passif (en milliers d'euros)	Notes	31/10/2020	30/04/2020
		IFRS	IFRS
Capital social	4.8	8 672	8 672
Réserves consolidées		346 479	327 625
Ecart de conversion capitaux propres	4.8	(8 614)	-2 214
Résultat consolidé		12 988	26 635
Ecart de conversion résultat		(29)	-127
<b>Total des capitaux propres du Groupe</b>		<b>359 496</b>	<b>360 591</b>
Intérêts minoritaires réserves		4 844	4 393
Intérêts minoritaires résultat		165	211
<b>Total capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>364 505</b>	<b>365 195</b>
Emprunts et dettes financières	4.11 et 4.12	147 557	51 279
Provisions	4.9	136	433
Provisions pour engagements de retraite	4.10	2 920	2 846
Impôts différés passifs	4.16	12 999	6 577
<b>Total Passif non courant</b>		<b>163 612</b>	<b>61 135</b>
Emprunts et dettes financières	4.11 et 4.12	96 018	199 468
Dettes fournisseurs		21 377	21 737
Autres passifs courants		18 401	20 740
<b>Total Passif courant</b>		<b>135 796</b>	<b>241 945</b>
<b>Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Passif</b>		<b>663 913</b>	<b>668 275</b>

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

En milliers d'euros	Note	31/10/2020	31/10/2019
		IFRS	IFRS
<b>Chiffre d'affaires</b>	3.2 et 5.1	141 535	156 591
<b>Production stockée</b>		(1 970)	81
<b>PRODUITS EXPLOITATION</b>		<b>139 565</b>	<b>156 672</b>
<b>Achats consommés</b>		(62 121)	(82 602)
<b>Variation de stocks matières et marchandises</b>		(2 786)	5 085
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>74 658</b>	<b>79 155</b>
<b>Autres achats et charges externes</b>		(15 404)	(16 171)
<b>VALEUR AJOUTEE</b>		<b>59 254</b>	<b>62 984</b>
<b>Subventions d'exploitation</b>		0	0
<b>Impôts et taxes</b>		(1 466)	(1 485)
<b>Charges de personnel</b>		(28 084)	(27 055)
<b>EXCEDENT BRUT EXPLOITATION</b>		<b>29 704</b>	<b>34 444</b>
<b>Repr Prov et Transfert de charges</b>		1 226	434
<b>Dotations aux comptes d'amortissements</b>		(5 964)	(4 186)
<b>Dotations aux comptes de provisions</b>		(1 211)	(846)
<b>Autres produits et charges courants</b>		200	49
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>23 955</b>	<b>29 895</b>
<b>Autres produits et charges opérationnels non courants</b>	5.2	116	(3 974)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>24 071</b>	<b>25 921</b>
<b>Résultat net des entreprises associées et co-entreprises</b>	4.3	<b>974</b>	<b>978</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL APRES QUOTE PART DE RESULTAT NET DES ENTREPRISES ASSOCIES ET CO-ENTREPRISES</b>		<b>25 045</b>	<b>26 899</b>
<b>Produits financiers</b>	5.3	1 355	2 878
<b>Charges financières</b>	5.3	(8 161)	(3 215)
<b>Charges et produits financiers</b>	5.3	<b>(6 806)</b>	<b>(337)</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>		<b>18 239</b>	<b>26 562</b>
<b>Impôt sur les bénéfices</b>	5.5	(5 085)	(7 481)
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>13 154</b>	<b>19 081</b>
<b>RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTAT NET</b>		<b>13 154</b>	<b>19 081</b>
<b>dont Part du Groupe</b>		12 988	18 957
<b>dont Part des Minoritaires</b>		166	125
<b>Résultat par action</b>	5.7		
<b>de base (résultat net)</b>		<b>0,60</b>	<b>0,87</b>
<b>de base (résultat net des activités poursuivies)</b>		<b>0,60</b>	<b>0,87</b>
<b>dilué (résultat net)</b>		<b>0,60</b>	<b>0,87</b>
<b>dilué (résultat des activités poursuivies)</b>		<b>0,60</b>	<b>0,87</b>

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

En milliers d'euros	31/10/2020	31/10/2019
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>13 154</b>	<b>19 081</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	-6 559	-107
<b>Résultat global consolidé</b>	<b>6 595</b>	<b>18 974</b>
dont Part du Groupe	6 559	18 855
dont Part des Minoritaires	36	120

## 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-19</b>	<b>8 672</b>	<b>304 524</b>	<b>-1 930</b>	<b>30 749</b>	<b>59</b>	<b>4 179</b>	<b>278</b>	<b>346 531</b>
AFFECTATION RESULTAT		30 749		-30 749		278	-278	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-7 585						-7 585
DIVIDENDES VERSES AUX MINO						-30		-30
RESULTAT 30/04/2020				26 635			213	26 848
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-284			-34		-318
ECART CONVERSION REST N					-127		-2	-129
ECART CONVERSION REST N-1		59			-59			
ACTIONS PROPRES		-61						-61
IFRS 16 - 1ERE APPLICATION		-61						-61
<b>30-avr-20</b>	<b>8 672</b>	<b>327 625</b>	<b>-2 214</b>	<b>26 635</b>	<b>-127</b>	<b>4 393</b>	<b>211</b>	<b>365 195</b>
AFFECTATION RESULTAT		26 635		-26 635		211	-211	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-7 588						-7 588
DIVIDENDES VERSES AUX MINO								
RESULTAT 31/10/2020				12 988			166	13 154
VARIATION PERIMETRE						369		369
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-6 400			-129		-6 529
ECART CONVERSION REST N					-29		-1	-30
ECART CONVERSION REST N-1		-127			127			
ACTIONS PROPRES		-64						-64
DIVERS N/S		-2						-2
<b>31-oct-20</b>	<b>8 672</b>	<b>346 479</b>	<b>-8 614</b>	<b>12 988</b>	<b>-29</b>	<b>4 844</b>	<b>165</b>	<b>364 505</b>

## TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE

(En milliers d'euros)	31/10/2020	31/10/2019	30/04/2020
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	13 154	19 082	26 846
Dotations nettes aux amortissements et provisions	5 830	4 535	10 205
Plus et moins value de cession	- 152	- 6	- 681
Quote-part de subvention d'investissement	- 32	- 38	- 77
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	- 974	- 978	- 834
Coût de l'endettement financier net	494	698	1 306
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	5 085	7 481	10 684
<b>Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts</b>	<b>23 405</b>	<b>30 774</b>	<b>47 449</b>
Variation de stocks	4 694	- 14 187	- 36 025
Variation des comptes clients et comptes rattachés	- 9 769	- 16 224	- 694
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	7 396	3 519	- 8 124
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>2 321</b>	<b>- 26 892</b>	<b>- 44 843</b>
Dividendes reçus des co-entreprises mises en équivalence	-	-	-
Intérêts financiers nets versés	- 494	- 698	- 1 306
Impôts sur le résultat versés	- 5 032	- 8 437	- 12 251
<b>Autres décaissements nets</b>	<b>- 5 526</b>	<b>- 9 135</b>	<b>- 13 557</b>
<b>A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>20 200</b>	<b>- 5 253</b>	<b>- 10 951</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 5 478	- 27 610	- 44 205
Acquisitions nettes de droits d'utilisation d'actifs (IFRS 16)	- 388	- 2 520	- 5 104
Variation des immobilisations financières	16	- 258	- 205
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations	245	136	993
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	- 3 070		-
<b>B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>- 8 675</b>	<b>- 30 252</b>	<b>- 48 521</b>
<b>OPERATION DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital		-	-
Dividendes versés aux actionnaires	- 7 588	- 7 585	- 7 615
Variation des dettes financières à court terme	- 37 162	56 567	64 247
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT	58 017		49 417
Remboursements d'emprunts à LMT	- 27 749	- 5 146	- 21 273
Variation nette des emprunts issus des contrats de location IFRS 16	- 603	1 564	3 059
Variation des autres dettes financières	446	- 1 925	- 2 534
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement	35	-	12
<b>C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>- 14 604</b>	<b>43 475</b>	<b>85 313</b>
<b>D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE</b>	<b>- 748</b>	<b>6</b>	<b>114</b>
<b>E. TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>82 020</b>	<b>56 065</b>	<b>56 065</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)</b>	<b>78 193</b>	<b>64 041</b>	<b>82 020</b>

# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES AU 31/10/2020

## 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 6 janvier 2021, 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 2021.

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

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

## Contexte de clôture : Impacts de la crise Covid-19 sur le semestre

Le premier semestre de l'exercice 2020/2021 a été marqué par des mesures de confinement dans de nombreux pays au sein desquels TFF GROUP opère. Dans ce contexte, les effets de l'épidémie de Covid-19 continuent de peser sur le niveau d'activité de TFF GROUP. Les périodes de confinement ainsi que l'incertitude générale qui pèse sur l'activité économique en termes de durée et d'effets de la pandémie conduisent le management à adapter au jour le jour l'organisation en fonction de l'évolution de la situation.

La priorité a été donnée au recours à des dispositifs de précaution visant à protéger les équipes, en conformité avec les recommandations des autorités sanitaires.

Les sites de production sont majoritairement restés ouverts mais TFF GROUP a adapté ses effectifs et ses dépenses pour faire face au recul d'activité liée à cette crise sanitaire.

L'ensemble des coûts liés à la pandémie de Covid-19, dont les coûts de fermeture ou les coûts d'adaptation des règles sanitaires, sont comptabilisés dans les charges opérationnelles de la période.

Par ailleurs, le financement des activités TFF GROUP est sécurisé depuis le début de la crise sanitaire avec la mise en place de plusieurs financements moyen terme de 78 M€ et d'un PGE de 9,4 M€. Ces nouveaux financements ont pour effet de réduire le volume des lignes court terme utilisées.

Dans ce contexte de crise sanitaire, TFF GROUP n'est pas en capacité à appréhender avec exactitude l'ensemble des éléments pouvant impacter les comptes de l'exercice à clôturer le 30 avril 2021. Toutefois, le Groupe demeure confiant sur les hypothèses d'activités et de rentabilité à long terme retenues et mises à jour depuis le début de l'épidémie de Covid-19. L'évolution actuelle de la pandémie ne modifie pas ces hypothèses qui avaient été utilisées pour déterminer

la valeur recouvrable des écarts d'acquisition et titres mis en équivalence au 30 avril 2020. Dans ces conditions et en l'absence d'évolution défavorable à long terme, TFF GROUP estime qu'il n'est pas nécessaire de procéder à de nouveaux tests de dépréciation sur les actifs incorporels et corporels sur la période.

## **Note 1. Principes Comptables**

### **1.1 GENERALITES**

Le Groupe a établi ses comptes consolidés semestriels au 31 octobre 2020 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2020 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 2020.

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 2020 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date.

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

- Amendement à IFRS 3 « définition d'une entreprise » ;
- Amendement à IAS 1 et IAS 8 « définition du terme significatif » ;
- Amendement à IAS 39, IFRS 7 et IFRS 9 « Réforme des taux d'intérêts de référence » ;
- Amendement des références au cadre conceptuel des IFRS.

L'entrée en vigueur de ces normes d'application obligatoire à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2020, et donc au 1<sup>er</sup> mai 2020 pour le Groupe, n'a pas eu d'effet significatif sur les états financiers au 31 octobre 2020.

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

- Amendements à IAS 1 « classement des passifs en tant que courant ou non courant » ;
- Amendements à IAS 16 « revenus pré-utilisation d'un actif corporel » ;
- Amendements à IAS 37 « coûts à prendre en compte pour comptabiliser une provision pour contrat déficitaire » ;

- Amendements à IFRS 3 « références au cadre conceptuel » ;
- Amendement à IFRS 16 « Compensation de loyers dans le cadre de Covid-19 » ;
- Améliorations annuelles des normes IFRS « Cycle 2018-2020 (IFRS 1, IFRS 9, IFRS 16, IAS 41) » ;
- Amendements IFRS 10 et IAS 28 « Vente ou apports d’actifs entre une entreprise associée et une coentreprise ».

Au 31 octobre 2020, 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
BOUYOUD DISTRIBUTION	France	BRIVE	100%	100%	IG
SOGIBOIS	France	ST ANDRE DE C.	100%	100%	IG
LAGREZE	France	LES ESSEINTES	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
VICTORIA	Espagne	HARO LA RIOJA	100%	100%	IG
RADOUX USA INC	USA	SANTA ROSA	100%	100%	IG
RADOUX SOUTH AFRICA	Afrique du Sud	STELLENBOSCH	50%	50%	MEE
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	90%	90%	IG
SOPIBOIS	France	VILLERS COTTERET	90%	90%	IG
BHI	France	VILLERS COTTERET	45%	45%	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

SOCIETE	PAYS	SIEGE SOCIAL	% DET	% INT.	METHODE
SPEYSIDE BOURBON ATKINS	USA	ATKINS	100%	100%	IG
TONNELLERIE VINCENT DARNAJOU	France	MONTAGNE	100%	100%	IG
TONNELLERIE DARNAJOU II	France	LES ARTIGUES DE LUSSAC	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

*IG = Intégration Globale      MEE = Mise en Equivalence*

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

En date du 30 juin 2020, TFF Group a réalisé l'acquisition de 80 % des titres des sociétés TONNELLERIE GAUTHIER FRERES et BERNARD GAUTHIER MERRANDIERS.

Implantées dans le département du Cher à proximité immédiate des prestigieuses forêts du Centre de la France et au cœur des vignobles du bassin de la Loire, la merranderie et la tonnellerie, très étroitement liées, continueront à être dirigées par la famille fondatrice, Guillaume et Fabien GAUTHIER demeurant actionnaires à hauteur de 20 %.

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 (y compris complément de prix)	2 840
Juste valeur des actifs nets acquis	1 475
<b>Ecart d'acquisition GAUTHIER au 31 octobre 2020 (note 4.2)</b>	<b>1 365</b>

Le contrat d'acquisition GAUTHIER n'incluait aucun complément de prix et les frais relatifs à cette acquisition ont été constatés en charges courantes de la période.

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.

### **2.3 SOCIETES NON CONSOLIDEES**

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

- 50 % de la société australienne Cpack Pty Ltd
- 50 % de la société française Stavard (filiale de Stavin Inc)
- 100 % de la société Vinissimo (filiale de Classic Australie)
- 5% de la société PBE (filiale de BHI)

## Note 3. Information sectorielle

### 3.1 INFORMATION SECTORIELLE PAR SECTEUR D'ACTIVITE

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

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

Les activités « fûts à whisky » et « 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

(en milliers d'euros)	31/10/2020	30/04/2020	31/10/2019
France	23 765	41 811	22 611
USA	76 120	127 127	82 433
Europe	30 801	67 570	36 462
Océanie et Afrique du Sud	3 443	24 335	4 647
Autres zones	7 406	18 820	10 438
<b>TOTAL</b>	<b>141 535</b>	<b>279 663</b>	<b>156 591</b>

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

(en milliers d'euros)	31/10/2020	31/10/2019
France	80 818	77 557
USA	133 682	129 285
Europe	11 438	11 480
Océanie et Afrique du Sud	14 013	14 322
Autres zones	1	0
<b>TOTAL</b>	<b>239 952</b>	<b>232 644</b>

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

### 4.1 TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS

<b>VALEURS BRUTES</b> (en milliers d'euros)	30/04/2020	Var change	Var périmètre	Reclassements	Acquisitions	Diminutions	31/10/2020
<b>Immobilisations incorp.</b>							
Ecart acquisition	90 159	(2 188)	1 365	0	0	0	89 336
Autres	5 114	(77)	4	0	442	(7)	5 476
<b>Total</b>	<b>95 273</b>	<b>(2 265)</b>	<b>1 369</b>	<b>0</b>	<b>442</b>	<b>(7)</b>	<b>94 812</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>							
Terrains	16 396	(551)	40	0	296		16 181
Constructions	80 989	(3 245)	365	531	2 309	(25)	80 924
Autres immobilisations	115 240	(5 116)	747	824	1 922	(1 307)	112 310
Immobilisations en cours	1 521	(70)		(1 355)	898	0	994
<b>Total</b>	<b>214 146</b>	<b>(8 982)</b>	<b>1 152</b>	<b>0</b>	<b>5 425</b>	<b>(1 332)</b>	<b>210 409</b>
<b>Total des valeurs brutes</b>	<b>309 419</b>	<b>(11 247)</b>	<b>2 521</b>	<b>0</b>	<b>5 867</b>	<b>(1 339)</b>	<b>305 221</b>

<b>AMORTISSEMENTS</b> (en milliers d'euros)	30/04/2020	Var change	Var périmètre	Reclassements	Dotations	Diminutions	31/10/2020
<b>Immobilisations incorp.</b>							
Ecart acquisition	3 002	(25)					2 977
Autres	949	(21)	4		20	(8)	944
<b>Total</b>	<b>3 951</b>	<b>(46)</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>(8)</b>	<b>3 921</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>							
Terrains	1 613	(2)			49		1 660
Constructions	23 571	(418)	0	0	2 017	(9)	25 161
Autres immobilisations	49 118	(1 311)	568	0	3 883	(1 229)	51 029
Immobilisations en cours	0						0
<b>Total</b>	<b>74 302</b>	<b>(1 731)</b>	<b>568</b>	<b>0</b>	<b>5 949</b>	<b>(1 238)</b>	<b>77 850</b>
<b>Total des amortissements</b>	<b>78 253</b>	<b>(1 777)</b>	<b>572</b>	<b>0</b>	<b>5 969</b>	<b>(1 246)</b>	<b>81 771</b>

<b>VALEURS NETTES</b> (en milliers d'euros)	30/04/2020	Var change	Var périmètre	Reclassements	Augmentations	Diminutions	31/10/2020
<b>Immobilisations incorp.</b>	<b>91 322</b>	<b>(2 219)</b>	<b>1 365</b>	<b>0</b>	<b>422</b>	<b>1</b>	<b>90 891</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>139 844</b>	<b>(7 251)</b>	<b>584</b>	<b>0</b>	<b>(524)</b>	<b>(94)</b>	<b>132 559</b>
<b>Total des valeurs nettes</b>	<b>231 166</b>	<b>(9 470)</b>	<b>1 949</b>	<b>0</b>	<b>(102)</b>	<b>(93)</b>	<b>223 450</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 2020</b>	<b>Acquisitions</b>	<b>Diminutions</b>	<b>Effet de change</b>	<b>Au 31 octobre 2020</b>
Ecarts d'acquisition	<b>87 157</b>	1 365		(2 163)	<b>86 359</b>

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	2 264
Ap John	2001 et 2006	5 409
Classic Oak	2006	2 206
Stavin Inc.	2009 et 2012	18 346
Camlachie	2011	2 277
Radoux	2012	18 598
Tonnellerie Berger	2014	3 886
Lejeune	2016	6 122
Barrels Unlimited Inc	2016	3 790
Speyside Bourbon Waverly South	2018	2 137
Darnajou	2019	12 437

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 2020 avait montré qu'aucune dépréciation des écarts d'acquisition n'était nécessaire à la clôture.

Au 31 octobre 2020, TFF Group estime que les hypothèses retenues, intégrant déjà les effets de la crise sanitaire liée à la pandémie de la Covid 19, pour déterminer la valeur recouvrable des écarts d'acquisition au 30 avril 2020 n'ont pas connu d'évolution nécessitant de procéder à de nouveaux tests de dépréciation sur la période (Note préliminaire sur les impacts de la crise Covid-19 sur le semestre).

### **4.3 PARTICIPATIONS DANS LES SOCIETES 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	Depreciations	31/10/2020 Net	30/04/2020 Net
Groupe Trust	50%	13 820		13 820	13 550
Radoux South Africa	50%	459		459	428
BHI	45%	287		287	273
<b>Total des participations dans les co-entreprises mises en équivalence</b>				<b>14 566</b>	<b>14 251</b>

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

En milliers d'euros	31/10/2020	30/04/2020
<b>Valeur nette des titres en début d'exercice</b>	<b>14 251</b>	<b>14 459</b>
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence	974	834
Dividendes distribués		
Acquisitions	-	-
Cessions		
Ecarts de conversion	- 659	- 1 042
Dépréciations		
<b>Valeur nette des titres à la clôture</b>	<b>14 566</b>	<b>14 251</b>

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

La composition des impôts différés actif est la suivante :

Impôt différé sur sociétés étrangères	13 559
Impôt différé sur IFRS 16	35
Impôt différé sur décalages temporaires	91
Impôt différé sur engagements de retraite	636
Impôt différé sur marges en stock	2 322
<b>Total Impôts différés actif</b>	<b>16 643</b>

#### **4.5 STOCKS**

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2020</b>	<b>30/04/2020</b>
Matières premières	239 881	239 074
Produits finis	24 956	35 249
Marchandises	5 097	5 151
<b>STOCKS BRUTS</b>	<b>269 934</b>	<b>279 474</b>
Elimination marge en stock	(8 428)	(10 470)
<b>STOCKS BRUTS APRES MARGE EN STOCK</b>	<b>261 506</b>	<b>269 004</b>
Provision pour dépréciation des stocks	(1 976)	(1 974)
<b>STOCKS NETS</b>	<b>259 530</b>	<b>267 030</b>

#### **4.6 CREANCES COURANTES**

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2020</b>	<b>30/04/2020</b>
Créances clients	61 180	53 354
Provisions pour clients douteux	(1 210)	(1 156)
<b>CLIENTS NET</b>	<b>59 970</b>	<b>52 198</b>
<b>AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>9 625</b>	<b>9 137</b>

Le poste Clients net connaît traditionnellement un point haut en fin de premier semestre, en cohérence avec la saisonnalité des métiers du Groupe.

Au 31/10/2020, 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>31/10/2020</b>	<b>30/04/2020</b>
Disponibilités et placements monétaires à court terme	78 193	82 020
Financements à court terme (note 4.12)	(147 557)	(199 468)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie net</b>	<b>(69 364)</b>	<b>(117 448)</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>31/10/2020</b>	<b>30/04/2020</b>
USD	3 536	12 779
FORINT	(3 618)	(4 235)
AUD	(77)	(120)
GBP	(8 029)	(10 151)
Autres Devises	(426)	(487)
<b>ECART DE CONVERSION CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(8 614)</b>	<b>(2 214)</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 2020</b>	<b>Avril 2020</b>	<b>Octobre 2020</b>	<b>Avril 2020</b>
Etats-Unis	USD	1,1698	1,0876	1,15025	1,1081
Australie	AUD	1,6563	1,6598	1,64352	1,6437
Hongrie	FT	368,53	352,69	353,81	335,55
Afrique du Sud	RD	19,035	19,657	19,619	16,783
Nouvelle Zélande	NZD	1,7565	1,7705	1,7686	1,7288
Chine	HKD	9,0706	8,4300	8,9152	8,6530
Grande-Bretagne (Ecosse)	GBP	0,90208	0,8691	0,90133	0,8758

#### **4.9 PROVISIONS POUR CHARGES**

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30/04/2020</b>	<b>Augmentations</b>	<b>Diminutions</b>	<b>31/10/2020</b>
Litiges	151	8	(23)	136
Autres	282		(282)	0
<b>TOTAL</b>	<b>433</b>	<b>8</b>	<b>(305)</b>	<b>136</b>

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

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30/04/2020</b>	<b>Var change</b>	<b>Augment</b>	<b>Diminutions</b>	<b>31/10/2020</b>
<b>Provisions pour Engagements de retraite</b>	2 846	0	77	(3)	2 920
<b>TOTAL</b>	<b>2 846</b>	<b>0</b>	<b>77</b>	<b>(3)</b>	<b>2 920</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 pour la France, pays dont les engagements sont les plus significatifs (2 121 K€) sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : 0,80 % ;
- Taux d'augmentation moyen des salaires : de 1,75 % à 4 % en fonction de l'âge et de la catégorie d'emploi (y compris inflation) ;
- Age de départ en retraite : 65 ans pour les cadres et 62 ans pour les non-cadres ;
- Turn-over : 0 à 4% en fonction de l'âge ;
- Table de mortalité : INSEE F 2008-2010.

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

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30/04/2020</b>	<b>Périmètre</b>	<b>Var change</b>	<b>Augment.</b>	<b>Diminutions</b>	<b>31/10/2020</b>
Emprunts à long et moyen terme	91 271	106 -	1	58 000	- 27 759	121 616
Emprunts IFRS 16	7 767	5 -	251	388	- 990	6 919
Concours bancaires	151 662	- -	-	471	- 37 633	114 500
Intérêts courus sur dettes financières	27	- -	1	53	- 27	52
<b>S/Total dettes financières bancaires</b>	<b>250 727</b>	<b>111 -</b>	<b>253</b>	<b>58 912</b>	<b>- 66 409</b>	<b>243 087</b>
Emprunts et dettes financières divers	20	22	-	480	- 35	488
<b>TOTAL</b>	<b>250 747</b>	<b>133 -</b>	<b>253</b>	<b>59 392</b>	<b>- 66 444</b>	<b>243 575</b>

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

- Taux variable 12 K€
- Taux fixe 128 523 K€

## **4.12 ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES**

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2020</b>	<b>30/04/2020</b>
A moins d'un an <sup>1</sup>	147 557	199 468
Entre un et cinq ans	95 805	50 292
A plus de cinq ans	213	987
<b>TOTAL</b>	<b>243 575</b>	<b>250 747</b>

<sup>1</sup> La croissance des financements à moins d'un an couvre les besoins de financement en BFR et les investissements en actifs non courants du pôle Bourbon. TFF group optimise le cout de son endettement par ce recours.

## **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 principalement contractée à taux fixe 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 Risques liés au Brexit*

Les incertitudes existent sur les modalités de la mise en œuvre de la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne.

Dans ce cadre, à court terme, la Groupe est principalement exposé à l'accroissement de la volatilité du taux de change entre l'euro et la livre sterling qui pourrait avoir un impact sur la conversion, en euros, dans ses comptes consolidés des opérations réalisées au Royaume Uni. L'exposition est néanmoins limitée dans la mesure où les activités au Royaume Uni sont réalisées par des filiales qui opèrent principalement dans leur propre pays et leur propre devise.

Hormis ce risque de change, le Groupe considère être peu exposé aux conséquences de cette situation.

#### *4.13.4 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 46 % des capitaux propres consolidés de TFF Group.

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**

L'endettement à court et long terme est majoritairement à taux fixe. Compte tenu de la situation baissière des taux, TFF Group a décidé de différer ses opérations de couverture sur les dettes à taux variable.

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

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

Impôt différé sur sociétés étrangères	10 456
Impôt différé sur décalages temporaires	181
Impôt différé sur retraitement amort dérogatoires	183
Impôt différé sur provision pour hausse de prix	249
Impôt différé sur frais acquisition de titres	127
Impôt différé sur activation de charges	735
Impôt différé sur écart d'évaluation terrain Luzanne	658
Impôt différé sur crédit-bail	185
Impôt différé sur amortissements	179
Impôt différé sur impôts Lejeune	20
Impôt différé sur actions propres	26
<b>Total Impôts différés Passif</b>	<b>12 999</b>

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

Le Groupe ne fait l'objet d'aucun 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 2020/2021 par rapport à 2019/2020 est de - 15 056 K€, soit - 9,6 %.

Cette évolution se décompose de la façon suivante :

- effet variation de change : (2 190) K€
- effet périmètre : 885 K€
- effet à périmètre et taux de change constant : (13 751) K€

### 5.2 CHARGES ET PRODUITS OPERATIONNELS NON COURANTS

(en milliers d'euros)	31/10/2020	31/10/2019
Résultat de cession d'actif	152	6
Quote-part Subvention d'investissement	32	38
Produits nets ou charges nettes sur exercices antérieurs	(312)	(173)
Dotations ou reprises nettes aux provisions sur autres éléments d'exploitation	275	313
Pénalités	(6)	(31)
Frais démarrage Pôle Bourbon USA	0	(4 106)
Autres	(25)	(21)
<b>AUTRES ELEMENTS NON COURANTS</b>	<b>116</b>	<b>(3 974)</b>

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

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2020</b>	<b>31/10/2019</b>
Intérêts et assimilés	99	137
Gains de change	1 241	2 713
Autres produits financiers	15	28
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>1 355</b>	<b>2 878</b>
Intérêts et assimilés	(593)	(835)
Pertes change	(7 568)	(2 380)
Dotations provision risque financier	0	0
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>(8 161)</b>	<b>(3 215)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(6 806)</b>	<b>(337)</b>

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

Au 31 octobre 2020, aucun plan d'options n'est en cours.

### **5.5 TAUX EFFECTIF D'IMPOT**

Le taux effectif d'impôt sur le résultat (hors Quote part dans les résultats nets des co-entreprises) passe de 29,1 % au 30 avril 2020 à 29,4 % au 31 octobre 2020. Pour information, le taux effectif était de 29,2 % au 31 octobre 2019.

### **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>31/10/2020</b>	<b>31/10/2019</b>
<b>Activités poursuivies et cédées</b>		
Résultat net pour le calcul du résultat de base par action	12 988	18 957
Résultat des activités cédées		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	21 680 000	21 680 000
Nombre d'actions auto détenues à la clôture	11 300	7 849
Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat de base par action	21 668 700	21 672 151
Effet de la dilution (options d'achat d'actions)		
Nombre moyen pondéré d'actions ajusté pour le résultat dilué par action	21 668 700	21 672 151
Résultat de base par actions (euros)	0,60	0,87
<b>Résultat de base par action des activités poursuivies (euros)</b>	<b>0,60</b>	<b>0,87</b>
<b>Résultat dilué par actions (euros)</b>	<b>0,60</b>	<b>0,87</b>
<b>Résultat dilué par actions des activités poursuivies (euros)</b>	<b>0,60</b>	<b>0,87</b>

## **5.8 DIVIDENDES PAYES**

Les dividendes versés en 2020 au titre de l'exercice clos le 30 avril 2020 ont été de 7 588 milliers d'euros, soit 0,35 euro par action, et ont été mis en paiement le 10 novembre 2020.

## **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 Engagement reçu*

TFF Group bénéficie de la caution de l'Etat à hauteur de 90% du PGE souscrit pour 9,4 M€.

### **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 2021, TFF Group n'a enregistré que des opérations de locations immobilières auprès d'entreprises liées pour un montant total de 237 K€.

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

Aucun évènement postérieur à la clôture semestrielle n'a été identifié à la date de préparation des états financiers.

**TONNELLERIE FRANCOIS FRERES**  
**Rapport des Commissaires aux Comptes**  
**sur l'information financière semestrielle**  
Période : 1<sup>er</sup> mai 2020 – 31 octobre 2020

## 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 2020 au 31 octobre 2020**

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 2020 au 31 octobre 2020, 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 6 janvier 2021 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée à la COVID-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. 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 6 janvier 2021 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 2021  
**Les Commissaires aux comptes**

**CLEON MARTIN BROICHOT ET ASSOCIES**

Thomas PAULIN

**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 2020 est disponible sur le site de notre société [www.tff-group.com](http://www.tff-group.com) dans la rubrique « Actionnaires / Informations réglementées ».

Le 18 janvier 2021

**Jérôme FRANCOIS**  
Président du Directoire

