

*Time is on our side*



**RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL  
2021/2022**

**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 2021.....	8
4. Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2021.....	14
5. Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.....	34
6. Modalités de mise à disposition du Rapport Financier Semestriel.....	36

## 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 2022

Le Président du Directoire

**Jérôme FRANCOIS**

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

# RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

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

<b>Chiffres consolidés (MEuros)</b>	<b>31/10/2021</b>	<b>31/10/2020</b>	<b>VARIATION</b>
Chiffre d'affaires	143,31	141,53	+ 1,3 %
Résultat Opérationnel Courant	19,67	23,96	- 17,9 %
ROP après mise en équivalence	19,15	25,05	-23,5 %
Résultat net	15,56	13,15	+ 18,3 %
Résultat net part du groupe	15,43	12,99	+ 18,8 %

### 1. Activité du Groupe

Dans un contexte marqué par la conjonction d'éléments défavorables, entre pandémie mondiale, accidents climatiques ou incendies, TFF Group a particulièrement bien résisté au cours de ce semestre, aussi bien en activité qu'en résultats, démontrant une fois encore la pertinence de ses choix stratégiques, sa bonne anticipation et la réactivité de ses équipes.

L'activité consolidée est en croissance de +1,3% (+1,8% à périmètre et taux de change constants).

L'activité du pôle Vins, en retrait de - 10%, enregistre une forte contraction des volumes de fûts neufs, principalement aux US et en France, conséquence des incendies et gel printanier. Les autres activités (grands contenants, boiserie, inox, exploitation forestière) sont bien orientées, étant moins corrélées aux volumes de vendanges.

Le pôle Alcools s'inscrit en croissance de + 20% (+ 21% en organique).

La division Whisky maintient son niveau de chiffre d'affaires malgré un manque de fûts à Bourbon usagés qui limite le volume de l'activité négoce.

La division Bourbon poursuit son développement sur un marché dynamique qui offre une belle visibilité. Plus de 250 000 fûts ont été commercialisés sur le semestre pour 450 000 attendus sur l'exercice.

## 2. Résultats et Endettement du Groupe

Le Résultat Opérationnel Courant est en recul de 17,9% à 19,67M€.

L'impact de la sous-activité sur le marché du vin, la montée en puissance du pôle Bourbon et la pression inflationniste sur les charges externes expliquent notamment cette évolution.

Le Résultat Opérationnel recule plus fortement que le ROC à -22,7% parce qu'il intègre notamment les coûts de la réorganisation d'une activité de distribution non stratégique en Afrique du Sud.

Le Résultat Financier enregistre un gain de 2,5M€, lié à un gain de change de 2,8M€, contre une perte de change de -6,3M€ en n-1.

Ces évolutions permettent au résultat net de s'inscrire en croissance de + 18,3 % sur le semestre.

Le bilan se renforce à l'issue de ce semestre, avec des fonds propres de 385,3 M€, une trésorerie disponible de 98 M€ et des stocks sécurisants et stables à 256 M€.

L'endettement net, à 133,0 M€ vs 138,0 M€ au 30 avril 2021, continue à baisser.

Le flux de trésorerie d'exploitation (13,0 M€), a ainsi permis de verser un dividende au montant inchangé et de maintenir le cap sur la baisse de l'endettement financier net.

## II. DONNEES RELATIVES A LA SOCIETE MERE

Données sociales (MEuros)	31/10/2021	31/10/2020	VARIATION
Chiffre d'affaires	19,56	19,85	- 1,5 %
Résultat exploitation	5,54	5,83	- 5,0 %
Résultat courant	13,60	6,81	+ 99,7 %
Résultat net	11,35	6,48	+ 75,2 %

La société mère a enregistré une forte baisse de son activité sur les marchés français et américain, compensée par une anticipation des expéditions sur l'hémisphère sud.

Le résultat d'exploitation a bien résisté dans un contexte inflationniste marqué pour beaucoup de charges et en l'absence d'augmentations tarifaires auprès des clients.

Le résultat financier est en très nette augmentation du fait de l'amélioration très sensible du résultat de change sur la période.

Ainsi, le résultat net s'accroît significativement.

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

#### **1. Filiales françaises**

Les tonnelleres françaises ont été confrontées à un faible volume de récolte en France et à un niveau d'activité réduit aux Etats-Unis.

L'activité contenants Inox haut de gamme s'inscrit en croissance significative.

Les merranderes françaises ont réduit leur niveau de production pour s'adapter à une demande en baisse.

L'activité d'exploitation forestière a évolué sur des niveaux d'activité en croissance et des résultats stables.

Les activités grands contenants ont été bien orientées sur la période.

Les activités produits œnologiques s'inscrivent en petite croissance.

#### **1. Filiales étrangères**

Les filiales américaines ont été confrontées à une réduction de la demande à la suite des incendies de l'automne 2020 en Californie.

Le chiffre d'affaires de la tonnellerie espagnole a été légèrement impacté par la crise mais les résultats se sont bien tenus.

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 proches de zéro.

Le pôle Whisky a été confronté à une insuffisance de fûts à bourbon usagés qui a dégradé les résultats.

L'activité Bourbon a enregistré une forte croissance et une amélioration de ses marges.

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

Aucun événement à signaler.

## **V. FAITS MARQUANTS ET EVOLUTION PREVISIBLE SUR 2021/2022**

L'exercice 2021/2022 devrait marquer la fin d'un cycle de trois exercices impactés par un contexte inédit.

Il devrait être caractérisé par :

- Un point bas de l'activité vin avant le retour à la normalité, attendu dès la fin de l'exercice,
- Un marché du Whisky dynamique mais contrarié par des problèmes logistiques et le manque de fûts à Bourbon usagés,
- La poursuite de la croissance sur le marché du Bourbon, cependant toujours sous la pression des coûts de matières premières et les difficultés de recrutement.

# COMPTES CONSOLIDES

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 OCTOBRE 2021

Actif (en milliers d'euros)	Notes	31/10/2021	30/04/2021
		IFRS	IFRS
Ecarts d'acquisition	4.2	86 500	85 984
Autres immobilisations incorporelles	4.1	4 499	4 466
Immobilisations corporelles	4.1	125 165	125 203
Participations dans les entreprises associés et les co-entreprises	4.3	14 467	14 411
Autres actifs financiers non courants		1 622	2 142
Impôts différés actifs	4.4	12 012	16 006
<b>Total actif non courant</b>		<b>244 265</b>	<b>248 212</b>
Stocks et en-cours	4.5	256 304	256 604
Créances clients	4.6	66 187	47 864
Autres créances courantes	4.6	7 011	12 347
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.7	98 022	94 640
<b>Total actif courant</b>		<b>427 524</b>	<b>411 455</b>
<b>Actifs destinés à être cédés</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total actif</b>		<b>671 789</b>	<b>659 667</b>



## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 OCTOBRE 2021

Passif (en milliers d'euros)	Notes	31/10/2021	30/04/2021
		IFRS	IFRS
Capital social	4.8	8 672	8 672
Réserves consolidées		358 879	346 716
Ecarts de conversion capitaux propres	4.8	(3 303)	(7 220)
Résultat consolidé		15 427	20 041
Ecarts de conversion résultat		23	130
<b>Total des capitaux propres du Groupe</b>		<b>379 698</b>	<b>368 339</b>
Intérêts minoritaires réserves		5 472	4 933
Intérêts minoritaires résultat		138	466
<b>Total capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>385 308</b>	<b>373 738</b>
Emprunts et dettes financières	4.11 et 4.12	82 426	79 168
Provisions	4.9	100	124
Provisions pour engagements de retraite	4.10	3 072	2 994
Impôts différés passifs	4.16	8 197	12 635
<b>Total Passif non courant</b>		<b>93 795</b>	<b>94 921</b>
Emprunts et dettes financières	4.11 et 4.12	148 577	153 480
Dettes fournisseurs		22 048	18 714
Autres passifs courants		22 061	18 814
<b>Total Passif courant</b>		<b>192 686</b>	<b>191 008</b>
<b>Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Passif</b>		<b>671 789</b>	<b>659 667</b>

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	Note	31/10/2021	31/10/2020
		IFRS	IFRS
<b>En milliers d'euros</b>			
Chiffre d'affaires	3.2 et 5.1	143 309	141 535
Production stockée		(263)	(1 970)
<b>PRODUITS EXPLOITATION</b>		<b>143 046</b>	<b>139 565</b>
Achats consommés		(62 290)	(62 121)
Variation de stocks matières et marchandises		(6 830)	(2 786)
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>73 926</b>	<b>74 658</b>
Autres achats et charges externes		(17 070)	(15 404)
<b>VALEUR AJOUTEE</b>		<b>56 856</b>	<b>59 254</b>
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts et taxes		(1 142)	(1 466)
Charges de personnel		(29 887)	(28 084)
<b>EXCEDENT BRUT EXPLOITATION</b>		<b>25 827</b>	<b>29 704</b>
Repr Prov et Transfert de charges		585	1 226
Dotations aux comptes d'amortissements		(5 867)	(5 964)
Dotations aux comptes de provisions		(901)	(1 211)
Autres produits et charges courants		30	200
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>19 674</b>	<b>23 955</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	5.2	(1 061)	116
<b>RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>18 613</b>	<b>24 071</b>
Résultat net des entreprises associées et co-entreprises	4.3	538	974
<b>RESULTAT OPERATIONNEL APRES QUOTE PART DE RESULTAT NET DES ENTREPRISES ASSOCIES ET CO-ENTREPRISES</b>		<b>19 151</b>	<b>25 045</b>
Produits financiers	5.3	11 021	1 355
Charges financières	5.3	(8 568)	(8 161)
<b>Charges et produits financiers</b>	5.3	<b>2 453</b>	<b>(6 806)</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>		<b>21 604</b>	<b>18 239</b>
Impôt sur les bénéfices	5.5	(6 041)	(5 085)
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>15 563</b>	<b>13 154</b>
<b>RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTAT NET</b>		<b>15 563</b>	<b>13 154</b>
dont Part du Groupe		15 427	12 988
dont Part des Minoritaires		136	166
<b>Résultat par action</b>	5.7		
de base (résultat net)		0,71	0,60
de base (résultat net des activités poursuivies)		0,71	0,60
dilué (résultat net)		0,71	0,60
dilué (résultat des activités poursuivies)		0,71	0,60

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

En milliers d'euros	31/10/2021	31/10/2020
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>15 563</b>	<b>13 154</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	4 042	-6 559
<b>Résultat global consolidé</b>	<b>19 605</b>	<b>6 595</b>
dont Part du Groupe	19 367	6 559
dont Part des Minoritaires	238	36

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros	Attribuable aux actionnaires de la Société					Intérêts minoritaires		Total
	CAPITAL SOCIAL	RESERVES CONSOLIDEES	ECART CONV CAPITAUX PROPRES	RESULTAT CONSOLIDE	ECART CONV RESULTAT	INT. MINO RESERVES	INTERETS MINO RESULT	
<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						-31		-31
RESULTAT 30/04/2021				20 041			463	20 504
VAR ECART CONV. CAP. PROP.			-5 006			-9		-5 015
ECART CONVERSION REST N					130		3	133
ECART CONVERSION REST N-1		-127			127			
ACTIONS PROPRES		171						171
VAR PERIMETRE						369		369
<b>30-avr-21</b>	<b>8 672</b>	<b>346 716</b>	<b>-7 220</b>	<b>20 041</b>	<b>130</b>	<b>4 933</b>	<b>466</b>	<b>373 738</b>
AFFECTATION RESULTAT		20 041		-20 041		466	-466	
DIVIDENDES VERSES PAR TFF		-7 586						-7 586
DIVIDENDES VERSES AUX MINO						-24		-24
RESULTAT 31/10/2021				15 427			136	15 563
VAR ECART CONV. CAP. PROP.		-352	3 917			100		3 665
ECART CONVERSION REST N					23		2	25
ECART CONVERSION REST N-1		130			-130			
ACTIONS PROPRES		-75						-75
DIVERS N/S		5				-3		2
<b>31-oct-21</b>	<b>8 672</b>	<b>358 879</b>	<b>-3 303</b>	<b>15 427</b>	<b>23</b>	<b>5 472</b>	<b>138</b>	<b>385 308</b>

## TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE

(En milliers d'euros)	31/10/2021	31/10/2020	30/04/2021
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	15 563	13 154	20 504
Dotations nettes aux amortissements et provisions	6 339	5 830	10 767
Plus et moins value de cession	646	- 152	- 271
Quote-part de subvention d'investissement	- 45	- 32	- 74
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	- 538	- 974	- 518
Coût de l'endettement financier net	333	494	957
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	6 041	5 085	7 185
<b>Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts</b>	<b>28 339</b>	<b>23 405</b>	<b>38 550</b>
Variation de stocks	2 419	4 694	8 230
Variation des comptes clients et comptes rattachés	- 17 120	- 9 769	2 276
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	6 165	7 396	7 115
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>- 8 536</b>	<b>2 321</b>	<b>17 621</b>
Dividendes reçus des co-entreprises mises en équivalence	-	-	-
Intérêts financiers nets versés	- 333	- 494	- 957
Impôts sur le résultat versés	- 6 378	- 5 032	- 6 939
<b>Autres décaissements nets</b>	<b>- 6 711</b>	<b>- 5 526</b>	<b>- 7 896</b>
<b>A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>13 092</b>	<b>20 200</b>	<b>48 275</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 1 886	- 5 478	- 7 874
Variation des immobilisations financières	461	16	151
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations	541	245	607
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales		- 3 070	- 3 070
<b>B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>- 884</b>	<b>- 8 287</b>	<b>- 10 186</b>
<b>OPERATION DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital			
Dividendes versés aux actionnaires	- 7 610	- 7 588	- 7 619
Variation des dettes financières à court terme	3 208	- 37 162	- 57 029
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT	26 000	58 017	83 064
Remboursements d'emprunts à LMT	- 30 648	- 27 749	- 41 956
Remboursements de dettes sur contrats de locations simples	- 826	- 991	- 1 907
Variation des autres dettes financières	- 77	446	343
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement	75	35	149
<b>C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>- 9 878</b>	<b>- 14 992</b>	<b>- 24 955</b>
<b>D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE</b>	<b>1 052</b>	<b>- 748</b>	<b>- 514</b>
<b>E. TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>94 640</b>	<b>82 020</b>	<b>82 020</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)</b>	<b>98 022</b>	<b>78 193</b>	<b>94 640</b>

# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES AU 31/10/2021

## 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 4 janvier 2022, 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 2022.

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

Dans la continuité de l'exercice clos au 30 avril 2021, le premier semestre de l'exercice 2021/2022 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 continue à adapter ses effectifs et ses dépenses pour faire face au recul d'activité liée à cette crise sanitaire.

Le Groupe a notamment ressenti sur le semestre les effets du redémarrage de l'activité économique mondiale sur l'évolution du cours des matières premières, des coûts de production et de logistique.

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.

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 2022. 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 2021. 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 2021 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2021 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 2021.

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 2021 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date.

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

- Amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 - Réforme de l'indice référence des taux d'intérêts – Phase 2 ;
- Amendement à IFRS 16 – Allègements de loyers liés à la pandémie de Covid-19.

L'entrée en vigueur de ces normes d'application obligatoire à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2021, et donc au 1<sup>er</sup> mai 2021 pour le Groupe, n'a pas eu d'effet significatif sur les états financiers au 31 octobre 2021.

#### **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 » ;
- Amendement IAS 1 et sur l'énoncé de pratique sur les IFRS 2 - Informations à fournir sur la politique comptable
- Amendement IAS 8 – Définition de l'estimation comptable
- Amendements à IAS 16 « revenus pré-utilisation d'un actif corporel » ;

- Décision de l'IFRIC du 20 avril 2021 - IAS 19 Avantages du personnel, relative à l'attribution des avantages aux périodes de service rendus.
- Amendements IFRS 10 et IAS 28 « Vente ou apports d'actifs entre une entreprise associée et une coentreprise ».

Au 31 octobre 2021, 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
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	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
SPEYSIDE BOURBON ATKINS	USA	ATKINS	100%	100%	IG
TONNELLERIE VINCENT DARNAJOU	France	MONTAGNE	100%	100%	IG

SOCIETE	PAYS	SIEGE SOCIAL	% DET	% INT.	METHODE
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**

Les fermetures des sociétés VICTORIA et RADOUX SOUTH AFRICA ont été finalisées sur le premier semestre. L'impact essentiel de ces fermetures est le passage en perte du GOODWILL afférent à RADOUX SOUTH AFRICA (622 K€).

Aucune autre évolution du périmètre de consolidation n'a eu lieu sur le semestre.

## **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)	31/10/2021	30/04/2021	31/10/2020
France	21 217	40 819	23 765
USA	76 676	123 629	76 120
Europe	33 393	61 621	30 801
Océanie et Afrique du Sud	3 385	20 210	3 443
Autres zones	8 638	14 599	7 406
<b>TOTAL</b>	<b>143 309</b>	<b>260 878</b>	<b>141 535</b>

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

(en milliers d'euros)	31/10/2021	31/10/2020
France	78 457	80 818
USA	128 944	133 682
Europe	12 268	11 438
Océanie et Afrique du Sud	12 583	14 013
Autres zones	1	1
<b>TOTAL</b>	<b>232 253</b>	<b>239 952</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)	30/04/2021	Var change	Var périmètre	Reclassements	Acquisitions	Diminutions	31/10/2021
<b>Immobilisations incorp.</b>							
Ecart acquisition	88 946	1 156				(622)	89 480
Autres	5 437	52			27		5 516
<b>Total</b>	<b>94 383</b>	<b>1 208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>(622)</b>	<b>94 996</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>							
Terrains	16 189	271			188		16 648
Constructions	79 267	1 659			768	(204)	81 490
Autres immobilisations	110 530	2 539		81	1 350	(535)	113 965
Immobilisations en cours	646	17		(81)	188		770
<b>Total</b>	<b>206 632</b>	<b>4 486</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 494</b>	<b>(739)</b>	<b>212 873</b>
<b>Total des valeurs brutes</b>	<b>301 015</b>	<b>5 694</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 521</b>	<b>(1 361)</b>	<b>307 869</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b> (en milliers d'euros)							
<b>Immobilisations incorp.</b>							
Ecart acquisition	2 962	18					2 980
Autres	971	14			32	0	1 017
<b>Total</b>	<b>3 933</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>3 997</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>							
Terrains	1 709	2			52		1 763
Constructions	26 863	286			1 939	(202)	28 886
Autres immobilisations	52 857	830			3 845	(473)	57 059
Immobilisations en cours	0						0
<b>Total</b>	<b>81 429</b>	<b>1 118</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 836</b>	<b>(675)</b>	<b>87 708</b>
<b>Total des amortissements</b>	<b>85 362</b>	<b>1 150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 868</b>	<b>(675)</b>	<b>91 705</b>
<b>VALEURS NETTES</b> (en milliers d'euros)							
<b>Immobilisations incorp.</b>	<b>90 450</b>	<b>1 176</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(5)</b>	<b>(622)</b>	<b>90 999</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>125 203</b>	<b>3 368</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3 342)</b>	<b>(64)</b>	<b>125 165</b>
<b>Total des valeurs nettes</b>	<b>215 653</b>	<b>4 544</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3 347)</b>	<b>(686)</b>	<b>216 164</b>

Les droits d'utilisation sont comptabilisés au poste « Immobilisations corporelles ». Les droits d'utilisation sur les nouveaux contrats de la période (635 K€) sont intégrés dans la colonne acquisition du tableau ci-dessus. Les dotations aux amortissements de la période sont de 833 K€, présentés sur la ligne « Dotations aux amortissements et provisions », portant la valeur nette des droits d'utilisation à 4 851 K€ au 31 octobre 2021.

## **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 2021</b>	<b>Acquisitions</b>	<b>Diminutions</b>	<b>Effet de change</b>	<b>Au 31 octobre 2021</b>
Ecarts d'acquisition	<b>85 984</b>		(622)	1 138	<b>86 500</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	2 279
Ap John	2001 et 2006	5 409
Classic Oak	2006	2 206
Stavin Inc.	2009 et 2012	18 430
Camlachie	2011	2 433
Radoux	2012	17 976
Tonnellerie Berger	2014	3 886
Lejeune	2016	6 122
Barrels Unlimited Inc	2016	4 107
Speyside Bourbon Waverly South	2018	2 147
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 2021 avait montré qu'aucune dépréciation des écarts d'acquisition n'était nécessaire à la clôture.

Au 31 octobre 2021, 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 2021 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	31/10/2021 Net	30/04/2021 Net
Groupe Trust	50%	14 150		14 150	13 604
Radoux South Africa					503
BHI	45%	317		317	304
<b>Total des participations dans les co-entreprises mises en équivalence</b>				<b>14 467</b>	<b>14 411</b>

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

En milliers d'euros	31/10/2021	30/04/2021
<b>Valeur nette des titres en début d'exercice</b>	<b>14 411</b>	<b>14 251</b>
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence	538	518
Dividendes distribués		
Acquisitions		
Dissolution Radoux South Africa	- 503	
Ecart de conversion	21	- 358
Dépréciations		
<b>Valeur nette des titres à la clôture</b>	<b>14 467</b>	<b>14 411</b>

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

La composition des impôts différés actif est la suivante :

Impôt différé sur sociétés étrangères	9 402
Impôt différé sur IFRS 16	38
Impôt différé sur décalages temporaires	136
Impôt différé sur engagements de retraite	715
Impôt différé sur marges en stock	1 721
<b>Total Impôts différés actif</b>	<b>12 012</b>

#### **4.5 STOCKS**

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2021</b>	<b>30/04/2021</b>
Matières premières	237 508	234 009
Produits finis	19 299	23 621
Marchandises	6 732	6 733
<b>STOCKS BRUTS</b>	<b>263 539</b>	<b>264 363</b>
Elimination marge en stock	(6 248)	(6 852)
<b>STOCKS BRUTS APRES MARGE EN STOCK</b>	<b>257 291</b>	<b>257 511</b>
Provision pour dépréciation des stocks	(987)	(907)
<b>STOCKS NETS</b>	<b>256 304</b>	<b>256 604</b>

#### **4.6 CREANCES COURANTES**

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2021</b>	<b>30/04/2021</b>
Créances clients	67 469	48 786
Provisions pour clients douteux	(1 282)	(922)
<b>CLIENTS NET</b>	<b>66 187</b>	<b>47 864</b>
<b>AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>7 011</b>	<b>12 347</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 31/10/2021, 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>31/10/2021</b>	<b>30/04/2021</b>
Disponibilités et placements monétaires à court terme	98 022	94 640
Financements à court terme (note 4.12)	(148 577)	(153 480)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie net</b>	<b>(50 555)</b>	<b>(58 840)</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>31/10/2021</b>	<b>30/04/2021</b>
USD	4 197	(346)
FORINT	(3 453)	(2 855)
AUD	1 345	1 171
GBP	(5 547)	(4 942)
Autres Devises	155	(248)
<b>ECART DE CONVERSION CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(3 303)</b>	<b>(7 220)</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 2021</b>	<b>Avril 2021</b>	<b>Octobre 2021</b>	<b>Avril 2021</b>
Etats-Unis	USD	1,1645	1,2082	1,18597	1,1764
Australie	AUD	1,5455	1,5581	1,5869	1,6116
Hongrie	FT	360,61	359,19	355,18	357,23
Afrique du Sud	RD	17,744	17,387	17,124	18,801
Nouvelle Zélande	NZD	1,6255	1,6738	1,6782	1,7301
Chine	HKD	9,0563	9,3816	9,2193	9,1221
Grande-Bretagne (Ecosse)	GBP	0,8449	0,8686	0,85568	0,8916

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

(en milliers d'euros)	30/04/2021	Augmentations	Diminutions	31/10/2021
Litiges	104		(24)	80
Autres	20			20
<b>TOTAL</b>	<b>124</b>		<b>(24)</b>	<b>100</b>

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

(en milliers d'euros)	30/04/2021	Var change	Augment	Diminutions	31/10/2021
Provisions pour Engagements de retraite	2 994	4	131	(57)	3 072
<b>TOTAL</b>	<b>2 994</b>	<b>4</b>	<b>131</b>	<b>(57)</b>	<b>3 072</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 (2 364 K€) sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : 0,70 % ;
- 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 2016-2018.

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

(en milliers d'euros)	30/04/2021	Périmètre	Var change	Augment.	Diminutions	31/10/2021
Emprunts à long et moyen terme	132 416	-	0	26 000	- 30 648	127 768
Emprunts IFRS 16	5 125	-	49	635	- 826	4 983
Concours bancaires	94 633	-	-	4 404	- 1 143	97 894
Intérêts courus sur dettes financières	71	-	-	18	- 71	18
<b>S/Total dettes financières bancaires</b>	<b>232 245</b>	<b>-</b>	<b>49</b>	<b>31 057</b>	<b>- 32 688</b>	<b>230 663</b>
Emprunts et dettes financières divers	403	-	14	-	- 77	340
<b>TOTAL</b>	<b>232 648</b>	<b>-</b>	<b>64</b>	<b>31 057</b>	<b>- 32 766</b>	<b>231 003</b>

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

- Taux variable	0 K€
- Taux fixe	132 751 K€

#### **4.12 ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES**

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2021</b>	<b>30/04/2021</b>
A moins d'un an <sup>1</sup>	148 577	153 480
Entre un et cinq ans	82 277	78 988
A plus de cinq ans	149	180
<b>TOTAL</b>	<b>231 003</b>	<b>232 648</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	5 770
Impôt différé sur décalages temporaires	202
Impôt différé sur retraitement amort dérogatoires	141
Impôt différé sur provision pour hausse de prix	199
Impôt différé sur frais acquisition de titres	127
Impôt différé sur activation de charges	725
Impôt différé sur écart d'évaluation terrain Luzanne	658
Impôt différé sur crédit-bail	148
Impôt différé sur amortissements	200
Impôt différé sur impôts Lejeune	18
Impôt différé sur actions propres	9
<b>Total Impôts différés Passif</b>	<b>8 197</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 2021/2022 par rapport à 2020/2021 est de + 1 774 K€, soit + 1,3 %.

Cette évolution se décompose de la façon suivante :

- effet variation de change : (1 003) K€
- effet périmètre : 240 K€
- effet à périmètre et taux de change constant : 2 537 K€

### 5.2 CHARGES ET PRODUITS OPERATIONNELS NON COURANTS

(en milliers d'euros)	31/10/2021	31/10/2020
Résultat de cession d'actif	(646)	152
Quote-part Subvention d'investissement	45	32
Produits nets ou charges nettes sur exercices antérieurs	(438)	(312)
Dotations ou reprises nettes aux provisions sur autres éléments d'exploitation	0	275
Pénalités	(2)	(6)
Autres	(20)	(25)
<b>AUTRES ELEMENTS NON COURANTS</b>	<b>(1 061)</b>	<b>116</b>

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

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>31/10/2021</b>	<b>31/10/2020</b>
Intérêts et assimilés	110	99
Gains de change	10 909	1 241
Autres produits financiers	2	15
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>11 021</b>	<b>1 355</b>
Intérêts et assimilés	(445)	(593)
Pertes change	(8 123)	(7 568)
Dotations provision risque financier	0	0
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>(8 568)</b>	<b>(8 161)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>2 453</b>	<b>(6 806)</b>

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

Au 31 octobre 2021, 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 26,4 % au 30 avril 2021 à 28,7 % au 31 octobre 2021. Pour information, le taux effectif était de 29,4 % au 31 octobre 2020.

### **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>31/10/2021</b>	<b>31/10/2020</b>
<b>Activités poursuivies et cédées</b>		
Résultat net pour le calcul du résultat de base par action	15 427	12 988
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	5 856	11 300
Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat de base par action	21 674 144	21 668 700
Effet de la dilution (options d'achat d'actions)		
Nombre moyen pondéré d'actions ajusté pour le résultat dilué par action	21 674 144	21 668 700
Résultat de base par actions (euros)	0,71	0,60
<b>Résultat de base par action des activités poursuivies (euros)</b>	<b>0,71</b>	<b>0,60</b>
<b>Résultat dilué par actions (euros)</b>	<b>0,71</b>	<b>0,60</b>
<b>Résultat dilué par actions des activités poursuivies (euros)</b>	<b>0,71</b>	<b>0,60</b>

## **5.8 DIVIDENDES PAYES**

Les dividendes versés en 2021 au titre de l'exercice clos le 30 avril 2021 ont été de 7 585 milliers d'euros, soit 0,35 euro par action, et ont été mis en paiement le 9 novembre 2021.

## **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 2022, TFF Group n'a enregistré que des opérations de locations immobilières auprès d'entreprises liées pour un montant total de 236 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 2021 – 31 octobre 2021

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 2021 au 31 octobre 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire le 4 janvier 2022. 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 4 janvier 2022 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 5 janvier 2022  
**Les Commissaires aux comptes**

**CLEON MARTIN BROICHOT ET ASSOCIES  
AUDIT**

**EXPERTISE COMPTABLE ET**

Thomas PAULIN

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 2021 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 2022

**Jérôme FRANCOIS**  
Président du Directoire

