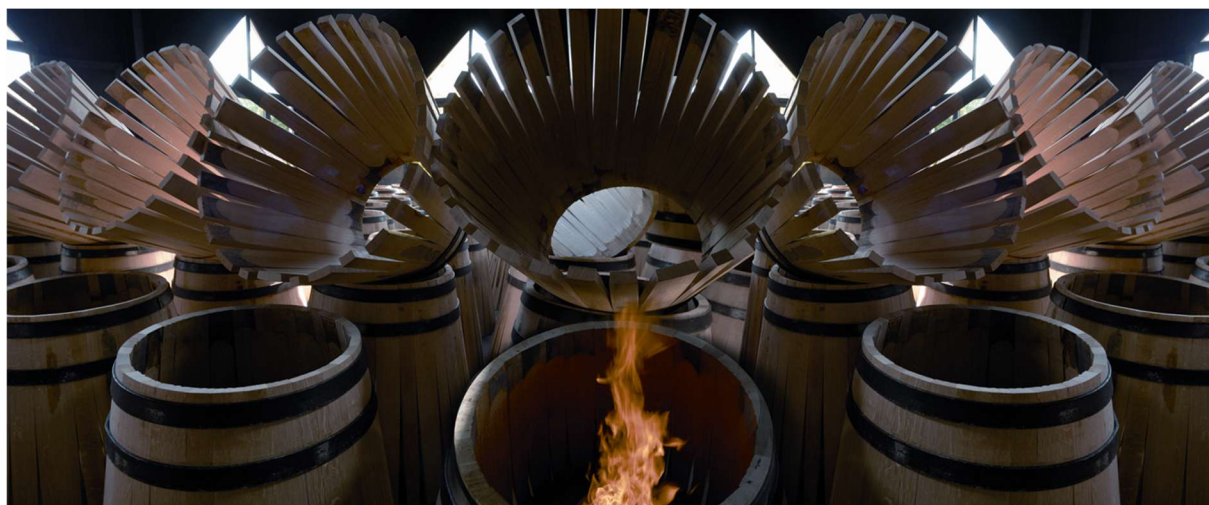


Time is on our side



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025/2026



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 2025.....	8
4. Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2025.....	14
5. Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.....	36
6. Modalités de mise à disposition du Rapport Financier Semestriel.....	39

ATTESTATION DU RESPONSABLE

Time is on our side



Je soussigné Jérôme François, Président du Directoire atteste :

- qu'à ma connaissance, les comptes semestriels consolidés sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de TFF Group ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation
- et, que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Saint Romain, le 27 janvier 2026

Le Président du Directoire

Jérôme FRANCOIS

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

RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

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

Chiffres consolidés (MEuros)	31/10/2025	31/10/2024	VARIATION
Chiffre d'affaires	180,92	240,21	- 24,7 %
Résultat Opérationnel Courant	24,73	40,38	- 38,8 %
ROP après mise en équivalence	26,16	41,97	- 37,7 %
Résultat net	16,06	23,82	- 32,6 %
Résultat net part du groupe	15,3	22,68	- 32,6 %

1. Activité du Groupe

Au cours de ce semestre, l'activité a été fortement perturbée par la situation internationale. Les changements géopolitiques, ses conséquences sur le commerce mondial, et une petite vendange 2025 impactent les volumes d'activité de l'ensemble des divisions du groupe. Dans des conditions de marché difficiles, caractérisées par une demande réduite, un manque de visibilité et un attentisme généralisé, le chiffre affaires est orienté en baisse de 24,7 %. Retraité de l'effet devises négatif lié à la faiblesse du dollar, le chiffre d'affaires à devises constantes recule de - 22,4 %.

L'activité du pôle Vins (103,2 M€) est en baisse de - 13,1 % (- 11,7% à devises constantes). Les droits de douane instaurés à l'import par l'administration américaine en avril dernier, assortis d'un taux de 10 % puis de 15 %, ont fortement contribué au fléchissement des niveaux d'activité du pôle Vins. Leur impact tarifaire s'est traduit par un repli très significatif des volumes commercialisés aux US, malgré l'effort consenti par le Groupe, avec la prise en charge d'une partie de ces droits. Également confrontés à l'affaiblissement de la devise américaine au cours de cette campagne 2025, les donneurs d'ordre ont restreint leurs volumes de commandes. Sur le marché français, l'activité se maintient, dans un contexte de volumes de vendanges faibles, comparables à ceux de 2024 sans profiter d'un effet de base favorable. L'Europe résiste bien, malgré le climat d'incertitude qui règne sur les marchés.

Le pôle Alcools s'inscrit en baisse de - 36 % (- 32,8 % à devises constantes) à 77,7 M€.

La division Bourbon s'adapte à une baisse conjoncturelle de la production aux USA compte tenu d'un niveau de stocks important et du ralentissement de la croissance économique.

Le recalibrage des stocks et le manque de visibilité sont à l'origine de cette pause dans la croissance. Les volumes de production et les prix de vente sont orientés en baisse dans ce contexte.

La division a fait preuve d'une belle réactivité avec la mise en sommeil d'une partie de ses moyens de production et l'adaptation de ses effectifs à la sous-activité, dans l'attente de la reprise.

L'activité de la division whisky enregistre les conséquences de volumes et de prix orientés à la baisse sur un marché où l'offre et la demande de fûts usagés sont désormais déséquilibrées.

2. Résultats et Endettement du Groupe

Dans cet environnement particulièrement défavorable, le Groupe a fait preuve d'une stratégie défensive efficace, avec des résultats postés sur des niveaux toujours élevés.

Malgré l'absorption d'une partie des tarifs douaniers, la hausse du coût des matières premières consommées et une atténuation des augmentations tarifaires, l'EBITDA reste solide à 35,2 M€ (en recul de 30% en valeur) et représente 19,5 % du chiffre d'affaires (contre 20,9% sur le semestre comparable).

Cette évolution et belle résistance traduit la très bonne adaptation de la structure de charges opérationnelles au contexte baissier.

Le ROC s'inscrit à un niveau de 24,7 M€ et 13,7 % du chiffre d'affaires, en baisse de 39 % en valeur, compte tenu du poids des dotations aux amortissements (9,5 M€), liées notamment aux investissements réalisés dans la division Bourbon jusqu'à la fin de l'exercice 24/25.

Le résultat financier, en nette amélioration à -4,7 M€ (vs -10,5M€) enregistre principalement le coût de la dette nette, - 4,4 M€ (vs - 6,2 M€) en baisse du fait de la déflation observée sur les taux d'intérêt. L'impact du change est en fort recul par rapport à fin octobre 2024 (-0,3 M€ vs -4,3 M€).

Le résultat net s'élève à 16,1 M€, compte tenu de l'impôt société de -5,4 M€. Il représente 8,9 % du chiffre d'affaires (contre 9,92% sur le semestre comparable), en baisse de 32.6%.

Les stocks sont engagés dans un mouvement de baisse (-22,6 M€ soit 429 M€ vs 451,6 M€), afin de s'aligner sur les niveaux d'activité.

La dette nette ressort à 301 M€ en baisse de 13 M€ par rapport au 30 avril 2025, en ligne avec nos objectifs de réduction annoncés.

Elle intègre notamment une trésorerie disponible de 96,7 M€, en hausse de 17 M€ sur le semestre.

L'endettement financier net représente 58,2 % des capitaux propres consolidés de TFF Group.

II. DONNEES RELATIVES A LA SOCIETE MERE

Données sociales (MEuros)	31/10/2025	31/10/2024	VARIATION
Chiffre d'affaires	20,81	24,95	-16,6 %
Résultat exploitation	4,95	7,43	- 33,4 %
Résultat courant	0,39	4,80	
Résultat net	0,60	4,18	

La société mère a enregistré une baisse significative de son activité sur le marché américain, compte tenu du contexte lié aux tarifs douaniers.

Le résultat d'exploitation subit les conséquences de la sous-activité et de la hausse du coût de la matière première consommée.

Le résultat financier se détériore avec un effet de change défavorable comptable lié à la baisse de la devise américaine.

Le résultat net baisse moins fortement que le résultat courant avec une charge d'impôt positive.

III. RESULTATS DES FILIALES

1. Filiales françaises

Les tonnelleres françaises ont toutes évolué en baisse d'activité, sous l'influence des droits de douanes US et d'une faible vendange sur le millésime 2025.

L'activité contenants Inox haut de gamme a été orientée en baisse également.

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

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

Les activités grands contenants s'inscrivent en hausse grâce à des décalages de livraisons de certaines commandes clients.

Les activités produits œnologiques subissent le même contexte que les tonnelleres, notamment aux US.

2. Filiales étrangères

Le niveau d'activité des sociétés américaines et leurs résultats s'inscrivent en baisse.

La tonnellerie espagnole bénéficie d'un effet de base favorable en maintenant son niveau de chiffre d'affaires.

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

Le pôle Whisky a enregistré une forte baisse d'activité liée à un déséquilibre entre la demande et l'offre de fûts usagés, et ses résultats ont été impactés.

L'activité Bourbon s'est bien adaptée au contexte en réduisant sa production et ses effectifs, et en maintenant ses ratios de rentabilité.

IV . EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement n'est à signaler.

V. FAITS MARQUANTS ET EVOLUTION PREVISIBLE SUR 2025/2026

Le second semestre s'annonce au moins aussi complexe que le premier, sans signes de reprise actuellement visibles sur nos marchés.

Les objectifs prioritaires de cet exercice 25/26, contraint par un marché des vins et spiritueux complexe, se concentrent sur le pilotage des charges opérationnelles, l'adaptation des stocks de matières premières à la sous-activité et le désendettement.

Le chiffre d'affaires annuel publié est attendu en repli de l'ordre de 20 à 25 % en fonction de l'évolution de la devise américaine et la marge opérationnelle devrait s'établir sur un niveau supérieur à 10 % du chiffre d'affaires.

COMPTES CONSOLIDES

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 OCTOBRE 2025

Actif (en milliers d'euros)	Notes	31/10/2025	30/04/2025
		IFRS	IFRS
Ecarts d'acquisition	4.1 et 4.2	113 350	114 257
Autres immobilisations incorporelles	4.1	5 116	5 245
Immobilisations corporelles	4.1	206 243	209 192
Participations dans les entreprises associés et les co-entreprises	4.3	17 194	15 892
Autres actifs financiers non courants		2 702	2 748
Impôts différés actifs	4.4	11 492	8 621
Total actif non courant		356 097	355 955
Stocks et en-cours	4.5	428 969	451 589
Créances clients	4.6	84 664	81 100
Autres créances courantes	4.6	15 080	26 834
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.7	96 706	79 665
Total actif courant		625 419	639 188
Total actif		981 516	995 143

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 31 OCTOBRE 2025

Passif (en milliers d'euros)	Notes	31/10/2025	30/04/2025
		IFRS	IFRS
Capital social	4.8	8 672	8 672
Réserves consolidées		488 017	468 678
Ecart de conversion capitaux propres	4.8	(26 230)	(19 986)
Résultat consolidé		15 296	30 705
Ecart de conversion résultat		15	(502)
Total des capitaux propres du Groupe		485 770	487 567
Intérêts minoritaires réserves		30 667	29 697
Intérêts minoritaires résultat		768	1 107
Total capitaux propres de l'ensemble consolidé		517 205	518 371
Emprunts et dettes financières	4.11 et 4.12	148 231	147 572
Provisions	4.9	566	595
Provisions pour engagements de retraite	4.10	2 463	2 385
Impôts différés passifs	4.16	17 666	15 687
Total Passif non courant		168 926	166 239
Emprunts et dettes financières	4.11 et 4.12	249 503	246 114
Dettes fournisseurs		20 538	28 636
Autres passifs courants		25 344	35 783
Total Passif courant		295 385	310 533
Total Passif		981 516	995 143

ETAT DU RESULTAT NET CONSOLIDE

		31/10/2025	31/10/2024
	Note	IFRS	IFRS
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	3.2 et 5.1	180 920	240 205
Production stockée		(3 141)	(2 163)
PRODUITS EXPLOITATION		177 779	238 042
Achats consommés		(61 040)	(108 964)
Variation de stocks matières et marchandises		(10 816)	4 954
MARGE BRUTE		105 923	134 032
Autres achats et charges externes		(24 331)	(30 402)
VALEUR AJOUTEE		81 592	103 630
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts et taxes		(3 642)	(1 627)
Charges de personnel		(42 771)	(52 109)
EXCEDENT BRUT EXPLOITATION		35 179	49 894
Repr Prov et Transfert de charges		572	1 144
Dotations aux comptes d'amortissements		(9 529)	(9 020)
Dotations aux comptes de provisions		(1 436)	(1 604)
Autres produits et charges courants		(61)	(34)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (ROC)		24 725	40 380
Autres produits et charges opérationnels non courants	5.2	682	170
RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES (ROP)		25 407	40 550
Résultat net des entreprises associées et co-entreprises	4.3	751	1 421
RESULTAT OPERATIONNEL APRES QUOTE PART DE RESULTAT NET DES ENTREPRISES ASSOCIES ET CO-ENTREPRISES		26 158	41 971
Produits financiers	5.3	2 258	2 886
Charges financières	5.3	(6 948)	(13 427)
RESULTAT FINANCIER	5.3	(4 690)	(10 541)
RESULTAT AVANT IMPOT		21 468	31 430
Impôt sur les résultats	5.5	(5 404)	(7 612)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		16 064	23 818
RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES		0	0
RESULTAT NET		16 064	23 818
dont Part du Groupe		15 296	22 683
dont Part des Minoritaires		768	1 135
Résultat par action	5.7		
de base (résultat net)		0,71	1,05
de base (résultat net des activités poursuivies)		0,71	1,05
dilué (résultat net)		0,71	1,05
dilué (résultat des activités poursuivies)		0,71	1,05

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

	31/10/2025	31/10/2024
En milliers d'euros		
Résultat net consolidé	16 064	23 818
Ecart de conversion	(6 348)	(1 105)
Autres instruments financiers	0	0
<i>Sous-total des éléments du résultat global recyclables en résultat</i>	<i>(6 348)</i>	<i>0</i>
Ecart actuariel nets d'impôts différés	0	0
<i>Sous-total des éléments du résultat global non recyclables en résultat</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Résultat global consolidé	9 716	22 713
dont Part du Groupe	9 067	21 535
dont Part des Minoritaires	649	1 178

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros	Part Groupe						Minoritaires	Total
	CAPITAL SOCIAL	RESERVES CONSOLIDEES	ACTIONS PROPRES	RESERVES DE CONVERSION	RESULTAT CONSOLIDE	PART GROUPE	INTERETS MINORITAIRES	
30-avr-24	8 672	425 405	-211	-612	56 447	489 701	21 423	511 124
AFFECTATION RESULTAT		56 447			-56 447			
DIVIDENDES VERSES		-13 008				-13 008	-718	-13 726
RESULTAT 30/04/25					30 705	30 705	1 106	31 811
VAR ECART CONV.		284		-19 876		-19 592	-146	-19 738
ACTIONS PROPRES			-218			-218		-218
AUTRES		-21				-21		-21
VAR PERIMETRE							9 139	9 139
30-avr-25	8 672	469 107	-429	-20 488	30 705	487 567	30 804	518 371
AFFECTATION RESULTAT		30 705			-30 705			
DIVIDENDES VERSES		-10 840				-10 840	-18	-10 858
RESULTAT 31/10/25					15 296	15 296	768	16 064
VAR ECART CONV.		-502		-5 727		-6 229	-119	-6 348
ACTIONS PROPRES			-22			-22		-22
AUTRES		-2				-2		-2
VAR PERIMETRE								
31-oct-25	8 672	488 468	-451	-26 215	15 296	485 770	31 435	517 205

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE

(En milliers d'euros)

	31/10/2025	31/10/2024	30/04/2025
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	16 064	23 818	31 811
Dotations nettes aux amortissements et provisions	10 483	9 846	21 002
Plus et moins value de cession	- 339	16	- 36
Quote-part de subvention d'investissement	- 37	- 38	- 100
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	- 751	- 1 421	- 541
Coût de l'endettement financier net	4 397	6 226	12 230
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	5 404	7 612	12 110
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	35 221	46 059	76 476
Variation de stocks	19 377	- 17 173	- 34 682
Variation des comptes clients et comptes rattachés	- 5 167	2 394	14 676
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	- 5 701	- 12 004	- 26 054
Variation du besoin en fonds de roulement	8 509	- 26 783	- 46 060
Dividendes reçus des co-entreprises mises en équivalence			
Intérêts financiers nets versés	- 4 397	- 6 226	- 12 230
Impôts sur le résultat versés	- 6 244	- 6 139	- 8 286
Autres décaissements nets	- 10 641	- 12 365	- 20 516
A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION	33 089	6 911	9 900
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 8 825	- 16 670	- 27 431
Acquisitions nettes de droits d'utilisation d'actifs (IFRS 16)			
Variation des immobilisations financières	29	- 117	- 348
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations	397	180	341
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	-	- 6 648	- 6 654
B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	- 8 399	- 23 255	- 34 092
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital			
Dividendes versés aux actionnaires	- 10 858	- 13 026	- 13 726
Variation des dettes financières à court terme	11 244	729	- 46 039
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT	40 000	50 000	141 500
Remboursements d'emprunts à LMT	- 54 808	- 25 002	- 65 088
Remboursements de dettes locatives	- 1 290	- 1 286	- 2 686
Variation des autres dettes financières	8 451	- 610	- 637
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement	198	393	100
C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	- 7 063	11 198	13 424
D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	- 586	- 92	- 2 511
E. TRESORERIE A L'OUVERTURE	79 665	92 944	92 944
TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)	96 706	87 706	79 665

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES AU 31/10/2025

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 2025, le Directoire a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés du Groupe (TFF Group) pour le premier semestre de l'exercice clos au 30 avril 2026.

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

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

Les conséquences des incertitudes climat ont été intégrées dans l'arrêté des comptes.

Les mesures relatives à la chaîne d'approvisionnement, de production, et de transport, ou encore les initiatives afin de promouvoir une économie circulaire, ou celles liées à la préservation des ressources naturelles, sont amenées à impacter certains indicateurs de performance opérationnelle du Groupe. Cela pourrait notamment se traduire par une hausse des coûts des matières premières et des coûts de production, un accroissement des frais de recherche et de développement, des frais de certification, de formation, ou encore des changements dans les durées d'utilité et les valeurs résiduelles de certains actifs.

Les impacts estimés de ces différentes évolutions liées au climatiques ont été intégrés dans le test de dépréciation mené sur l'activité de Tonnellerie du Groupe même si l'estimation exacte de l'ensemble de ces impacts reste encore difficilement prévisible pour le Groupe.

Ainsi le Groupe anticipe une augmentation du coût d'acquisition des matières premières qui sont essentiellement constituées par des achats de bois. Les forêts sont dans de nombreuses régions du monde confrontées à une augmentation des maladies et parasites mais également à des sécheresses chroniques. Cette situation entraîne une augmentation du prix des bois qui entrent dans la fabrication des futs. A ce titre, les taux de marge du Groupe ont été révisés à la baisse afin de tenir compte de cette évolution défavorable du coût des matières premières liés aux aléas climatiques.

Les analyses menées dans le cadre de l'arrêté des comptes intermédiaires au 31 octobre 2025 ne remettent pas en cause les business plan établis lors de la précédente clôture annuelle.

Note 1. Principes Comptables

1.1 GENERALITES

Le Groupe a établi ses comptes consolidés semestriels au 31 octobre 2025 conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 31 octobre 2025 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 2025.

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 2025 et détaillés dans les comptes consolidés publiés et disponibles sur le site www.tff-group.com.

Nouvelle norme d'application obligatoire

- Amendement à IAS 21 – Absence de convertibilité d'une devise étrangère.

L'entrée en vigueur de cette norme d'application obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2025, et donc au 1^{er} mai 2025 pour le Groupe, n'a pas eu d'effet significatif sur les états financiers au 31 octobre 2025.

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

- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 – Classification et évaluation des instruments financiers,
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 – Contrat d'achat d'énergie renouvelable,
- Améliorations annuelles – IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7,
- IFRS 18 – Présentation et informations à fournir dans les états financiers,
- IFRS 19 – Informations à fournir par les filiales sans obligation d'information publique.

Au 31 octobre 2025, le Groupe n'a pas adopté ces normes par anticipation.

1.2 ESTIMATIONS DU GROUPE

L'établissement des comptes consolidés conformément au cadre conceptuel des normes IFRS, implique d'effectuer des estimations et de retenir certaines hypothèses qui affectent les montants figurant dans les états financiers. Les postes d'actifs et de passifs dont la valeur nette est susceptible d'être modifiée significativement par des changements dans les estimations faites par le Groupe sont les écarts d'acquisition (note 4.2), les provisions et passifs éventuels (note 4.9), les engagements de retraite (note 4.10) et les impôts différés actifs (note 4.4).

Note 2. Périmètre de consolidation

2.1 SOCIETES CONSOLIDEES

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

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

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

IG = Intégration Globale MEE = Mise en Equivalence

2.2 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2.2.1 Acquisition de l'exercice 2025/2026

Aucune acquisition au cours du semestre.

2.2.2 Création de société

Aucune création de société au cours du semestre.

2.2.3 Cession et évolution à la baisse des taux de participation

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

2.2.4 Restructurations internes

Aucune restructuration interne au cours du semestre.

2.3 SOCIETES NON CONSOLIDEES

TFF Group ne consolide pas la participation suivante en raison de l'intérêt négligeable qu'elles représentent au regard de l'image fidèle :

- 50 % de la société australienne Cpack Pty Ltd (filiale de Classic Oak Australie)

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 de TFF Group a été réalisée sur la base du reporting interne.

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

Les activités « fûts à whisky » et « fûts à bourbon » font parties intégrantes 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 de TFF Group.

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)	31/10/2025	30/04/2025	31/10/2024
USA	104 749	247 270	147 680
France	28 413	49 916	28 317
Royaume-Uni	18 612	50 442	27 426
Europe hors France/Royaume Uni	18 841	39 505	24 441
Océanie et Afrique du Sud	2 846	21 707	4 092
Autres zones	7 459	16 589	8 249
TOTAL	180 920	425 429	240 205

Actifs non courants (hors impôts différés) par zones géographiques

(en milliers d'euros)	31/10/2025	31/10/2024
USA	185 978	201 279
France	126 098	119 753
Royaume-Uni	20 287	18 018
Europe hors France/Royaume Uni	521	559
Océanie et Afrique du Sud	11 721	12 035
Autres zones	0	0
TOTAL	344 605	351 644

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

4.1 TABLEAU DE VARIATION DES IMMOBILISATIONS

<u>VALEURS BRUTES</u> (en milliers d'euros)	30/04/2025	Var change	Var périmètre	Reclass.	Acquisitions	Cessions	31/10/2025
Immobilisations incorp.							
Ecart acquisition	117 249	(915)	0	0	0	0	116 334
Autres	6 667	(31)	0	4	0	(13)	6 627
Total	123 916	(946)	0	4	0	(13)	122 961
Immobilisations corporelles							
Terrains	23 473	(216)	0	2	74	(32)	23 301
Constructions	129 591	(1 521)	0	3 397	520	(727)	131 260
Autres immobilisations	175 343	(1 806)	0	7 668	2 074	(1 050)	182 229
Immobilisations en cours	23 561	(366)	0	(10 863)	6 694	0	19 026
Total	351 968	(3 909)	0	204	9 362	(1 809)	355 816
Total des valeurs brutes	475 884	(4 855)	0	208	9 362	(1 822)	478 777

<u>AMORTISSEMENTS</u> (en milliers d'euros)	30/04/2025	Var change	Var périmètre	Reclass.	Dotations	Diminutions	31/10/2025
Immobilisations incorp.							
Ecart acquisition	2 992	(8)					2 984
Autres	1 422	(10)	0		113	(14)	1 511
Total	4 414	(18)	0	0	113	(14)	4 495
Immobilisations corporelles							
Terrains	2 312	(1)	0		77	(32)	2 356
Constructions	43 189	(280)	0		3 060	(723)	45 246
Autres immobilisations	97 275	(797)	0	208	6 279	(994)	101 971
Immobilisations en cours	0						0
Total	142 776	(1 078)	0	208	9 416	(1 749)	149 573
Total des amortissements	147 190	(1 096)	0	208	9 529	(1 763)	154 068

<u>VALEURS NETTES</u> (en milliers d'euros)	30/04/2025	Var change	Var périmètre	Reclass.	Augment.	Diminutions	31/10/2025
Immobilisations incorp.	119 502	(928)	0	4	(113)	1	118 466
Immobilisations corporelles	209 192	(2 831)	0	(4)	(54)	(60)	206 243
Total des valeurs nettes	328 694	(3 759)	0	0	(167)	(59)	324 709

4.2 ECARTS D'ACQUISITION

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

(en milliers d'euros)	Au 1 ^{er} mai 2025	Acquisitions	Diminutions	Effet de change	Au 31 octobre 2025
Ecarts d'acquisition	114 257	0	0	(907)	113 350

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

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

	Année d'acquisition	Valeur nette (en milliers d'euros)
Sogibois	1999 et 2002	2 519
Ap John	2001 et 2006	5 409
Classic Oak	2006	2 206
Stavin Inc.	2009 et 2012	18 574
Camlachie	2011	2 331
Radoux	2012	17 914
Tonnellerie Berger	2014	3 886
Lejeune	2016	6 122
Barrels Unlimited Inc	2016	4 152
Speyside Bourbon Waverly South	2018	2 164
Darnajou	2019	12 437
Remond	2022	12 022
Biossent	2023	8 097
Petitrenaud	2024	6 814

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

Le test de perte de valeur réalisé dans le cadre de la clôture des comptes au 30 avril 2025 avait montré qu'aucune dépréciation des écarts d'acquisition n'était nécessaire à la clôture.

Au 31 octobre 2025, TFF Group estime que les hypothèses retenues pour déterminer la valeur recouvrable des écarts d'acquisition au 30 avril 2025 n'ont pas connu d'évolution nécessitant de procéder à de nouveaux tests de dépréciation sur la période. L'environnement géopolitique, dont le conflit en Ukraine, et l'évolution des risques climatiques n'ont pas impacté les performances financières du groupe qui restent solides au 31/10/2025. Le second semestre de

l'exercice ne devrait pas modifier ces tendances. Les hypothèses mises en œuvre lors du dernier test de dépréciation intégrant déjà ces différents risques sont donc confirmées.

4.3 PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN EQUIVALENCE

Les co-entreprises sont les sociétés dans lesquelles TFF Group dispose contractuellement d'un contrôle conjoint.

Hypothèses et jugements ayant amené à classer ces sociétés en Mise en Equivalence

Conformément à IFRS 11, l'étude des contrats de partenariats avec ces sociétés a démontré une répartition du contrôle et des pouvoirs de décision entre les partenaires et TFF Group. Cela a conduit le Groupe à les consolider selon la méthode de la mise en équivalence.

Synthèse des participations dans les co-entreprises

En milliers d'euros	% contrôle	Brut	Depreciations	31/10/2025 Net	30/04/2025 Net
Groupe Trust	50%	16 966		16 966	15 694
BHI	50%	228		228	198
Total des participations dans les co-entreprises mises en équivalence				17 194	15 892

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

En milliers d'euros	31/10/2025	30/04/2025
Valeur nette des titres en début d'exercice	15 892	15 957
Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence	751	541
Dividendes distribués	-	-
Acquisitions	-	-
Cessions	-	-
Ecart de conversion	551	606
Dépréciations		
Valeur nette des titres à la clôture	17 194	15 892

4.4 IMPOTS DIFFERES ACTIF (en milliers d'euros)

La composition des impôts différés actif est la suivante :

Impôt différé sur sociétés étrangères	4 969
Impôt différé sur IFRS 16	72
Impôt différé sur engagements de retraite	475
Impôt différé sur marges en stock	4 927
Impôt différé sur décalages temporaires	1 049
Total Impôts différés actif	11 492

4.5 STOCKS

(en milliers d'euros)	31/10/2025	30/04/2025
Matières premières	397 611	405 774
Produits finis	50 103	63 369
Marchandises	4 414	3 581
STOCKS BRUTS	452 128	472 724
Elimination marge en stock	(19 752)	(18 389)
STOCKS BRUTS APRES MARGE EN STOCK	432 376	454 335
Provision pour dépréciation des stocks	(3 407)	(2 746)
STOCKS NETS	428 969	451 589

4.6 CREANCES COURANTES

(en milliers d'euros)	31/10/2025	30/04/2025
Créances clients	86 355	82 551
Provisions pour clients douteux	(1 691)	(1 451)
CLIENTS NET	84 664	81 100
AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	15 080	26 834

Le poste Clients connaît traditionnellement un point haut en fin de premier semestre, en cohérence avec la saisonnalité des métiers du Groupe. Les provisions sur créances clients ont

été mises à jour au 31 octobre 2025 et sont déterminées selon le risque réel estimé de recouvrement, et ceci au cas par cas.

Au 31/10/2025, les autres créances courantes sont principalement constituées de créances fiscales et de créances diverses.

4.7 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	31/10/2025 30/04/2025	
Disponibilités et placements monétaires à court terme	96 706	79 665
Financements à court terme (note 4.12)	(249 503)	(246 114)
Trésorerie et équivalents de trésorerie net	(152 797)	(166 449)

4.8 CAPITAL EMIS ET RESERVES

Le **capital social** de Tonnellerie François Frères SA est fixé à la somme de 8 672 000 euros. Il est divisé en 21 680 000 actions de 0,40 € de nominal chacune, entièrement libérées, toutes de même catégorie.

La rubrique **écarts de conversion** est utilisée pour enregistrer les écarts de change provenant de la conversion des états financiers des filiales étrangères. Les variations de l'écart de conversion proviennent principalement des fluctuations du cours du dollar américain et de la livre sterling.

(en milliers d'euros)	31/10/2025	30/04/2025
USD	(12 816)	(6 719)
FORINT	(4 267)	(5 135)
AUD	(1 612)	(1 765)
GBP	(7 140)	(6 084)
Autres Devises	(395)	(283)
ECART DE CONVERSION CAPITAUX PROPRES	(26 230)	(19 986)

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

		Taux de clôture		Taux moyen	
		Octobre 2025	Avril 2025	Octobre 2025	Avril 2025
Etats-Unis	USD	1,1554	1,1373	1,1577	1,0777
Australie	AUD	1,7672	1,7798	1,7767	1,6578
Hongrie	FT	387,37	404,60	396,38	401,43
Afrique du Sud	RD	20,0452	21,109	20,4872	19,648
Nouvelle Zélande	NZD	2,0212	1,9219	1,95737	1,8188
Chine	HKD	8,9787	8,8214	9,04788	8,3927
Grande-Bretagne (Ecosse)	GBP	0,8816	0,8518	0,86063	0,8412

4.9 PROVISIONS

(en milliers d'euros)	30/04/2025	Augmentations	Diminutions	31/10/2025
Litiges	595		(29)	566
Autres	0			0
Impôts	0			0
TOTAL	595		(29)	566

4.10 ENGAGEMENTS DE RETRAITE

(en milliers d'euros)	30/04/2025	Var change	Augment	Périmètre	Diminutions	31/10/2025
Provisions pour Engagements de retraite	2 385	3	110	0	(35)	2 463
TOTAL	2 385	3	110	0	(35)	2 463

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

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

Les taux d'actualisation sont déterminés par référence aux rendements des obligations de première catégorie sur des durées équivalentes à celles des engagements à la date d'évaluation. Les principales hypothèses retenues peuvent être synthétisées comme suit :

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

4.11 MOUVEMENTS DES DETTES FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES

(en milliers d'euros)	30/04/2025	Périmètre	Var change	Augment.	Diminutions	31/10/2025
Emprunts à long et moyen terme	240 757	-	-	40 001	- 55 035	225 723
Emprunts IFRS 16	7 979	- -	78	535	- 1 290	7 146
Concours bancaires	142 769	- -	7	11 413	- 204	153 971
Intérêts courus sur dettes financières	1 296	-	-	1 558	- 1 296	1 558
S/Total dettes financières bancaires	392 801	- -	85	53 507	- 57 825	388 398
Emprunts et dettes financières divers	885	-	-	8 453	- 2	9 336
TOTAL	393 686	- -	85	61 960	- 57 827	397 734

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

- Taux variable 99 171 K€
- Taux fixe 126 551 K€

4.12 ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES

(en milliers d'euros)	31/10/2025	30/04/2025
A moins d'un an	249 503	246 114
Entre un et cinq ans	147 866	147 185
A plus de cinq ans	365	387
TOTAL	397 734	393 686

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 à taux variable pour les emprunts moyen et long terme et libellée en euros ou en dollars américains. TFF Group dispose également d'un endettement court terme à taux variable destiné à financer le besoin en fonds de roulement (BFR). 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.

4.13.2 Risques liés à la fluctuation des taux de change

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

Les sociétés de TFF Group sont également exposées au risque de fluctuation des taux de change à chaque fois qu'elles réalisent des opérations en devises étrangères. Pour minimiser le risque de change né de l'activité commerciale de TFF Group, les sociétés opérationnelles facturent ou sont facturées, dans la mesure du possible, dans leur devise fonctionnelle. Lorsque ce n'est pas le cas, le risque de change éventuel fait l'objet d'une décision de couverture au cas par cas.

La gestion de ce risque de change de transaction est centralisée au niveau du Groupe. En raison de la volatilité des taux de change, TFF Group peut ne pas être en mesure de gérer de manière

efficace ces risques liés à la fluctuation des taux de change. Bien que les sociétés opérationnelles du Groupe disposent, au cas par cas, d'instruments de couverture du risque de change, TFF Group ne peut garantir que les fluctuations des taux de change n'auront pas de conséquences négatives sur son chiffre d'affaires et ses résultats.

4.13.3 Risque de liquidité de la dette

Compte tenu de la structure financière de TFF Group, il n'existe pas de risque de liquidité de la dette. L'endettement financier net représente, en effet, 58,2 % des capitaux propres consolidés de TFF Group.

Les dettes financières courantes s'élèvent à 249 503 K€ et sont en augmentation de 3 389 K€ par rapport à l'exercice clos 30 avril 2025. Ces lignes de financement court terme sont partiellement remplaçables par de la trésorerie disponible et des placements à court terme s'élevant à 96 706 K€.

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

4.14 RISQUE DE CREDIT

De par son activité commerciale, TFF Group est exposé au risque de crédit, notamment au risque de défaut de ses clients.

TFF Group entretient des relations commerciales avec des tiers dont la santé financière est avérée. La politique de TFF Group est de vérifier la santé financière des clients qui souhaitent obtenir des conditions de paiement à crédit.

4.15 INSTRUMENTS FINANCIERS

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

4.16 IMPOTS DIFFERES PASSIF

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

Impôt différé sur sociétés étrangères	6 206
Impôt différé sur décalages temporaires	115
Impôt différé sur retraitement amort dérogatoires	220
Impôt différé sur provision pour hausse de prix	5 567
Impôt différé sur frais acquisition de titres	127
Impôt différé sur activation de charges	976
Impôt différé sur écart d'évaluation terrain Luzanne	658
Impôt différé sur crédit-bail	6
Impôt différé sur amortissements	279

Impôt différé sur Fixing Bourbon	3 480
Impôt différé sur Actions propres	32
Total Impôts différés Passif	17 666

4.17 ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

La société TFF Limited dont le siège est situé en Irlande a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre de ses activités imposables en France. A la suite de cette vérification de comptabilité menée par l'administration fiscale française, sur la période courant du 1er mai 2010 au 30 avril 2019, une première proposition de rectification de l'impôt sur les sociétés d'un montant de 1 M€ a été reçue en janvier 2022 au titre de l'exercice clos au 30 avril 2011.

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

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

TFF Group conteste toujours l'ensemble des éléments de fond sur lesquels reposent les propositions de rectification de l'administration fiscale française. A cet égard, et compte tenu des éléments de réponse transmis à l'administration fiscale à ce jour, la Direction estime cependant qu'il subsiste un risque de complément d'imposition raisonnable estimé à 3 M€. Ce montant a été constaté dans la charge d'impôt de l'exercice clos au 30 avril 2024 en contrepartie d'une dette fiscale courante. Un montant de 0,6M€ a été constaté dans la charge d'impôt de l'exercice clos au 30 avril 2025 en contrepartie d'une dette fiscale courante, qui viennent s'ajouter aux 3M€ constatés au 30 avril 2024.

Le Groupe ne fait l'objet d'aucun autre procès, litige ou toute autre réclamation d'un tiers pouvant constituer un passif éventuel à la date d'arrêté des comptes. Le Groupe n'a pas non plus identifié d'actif éventuel à la même date.

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

5.1 VARIATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

La variation du chiffre d'affaires 2025/2026 par rapport à 2024/2025 est de - 59 285 K€, soit - 24,7 %.

Cette évolution se décompose de la façon suivante :

- effet variation de change : (5 589) K€
- effet à périmètre et taux de change constant : (53 696) K€

5.2 CHARGES ET PRODUITS OPERATIONNELS NON COURANTS

(en milliers d'euros)	31/10/2025	31/10/2024
Résultat de cession d'actif	339	35
Quote-part Subvention d'investissement	37	38
Produits nets ou charges nettes sur exercices antérieurs	282	(119)
Dotations ou reprises nettes aux provisions sur autres éléments d'exploitation	0	28
Amortissements exceptionnels	0	(85)
Pénalités	(36)	(25)
Autres	60	298
AUTRES ELEMENTS NON COURANTS	682	170

5.3 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

(en milliers d'euros)	31/10/2025	31/10/2024
Intérêts et assimilés	1 700	2 761
Gains de change	558	102
Autres produits financiers	0	23
PRODUITS FINANCIERS	2 258	2 886
Intérêts et assimilés	(6 097)	(9 010)
Pertes change	(851)	(4 417)
CHARGES FINANCIERES	(6 948)	(13 427)
RESULTAT FINANCIER	(4 690)	(10 541)

5.4 PLANS D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS

Au 31 octobre 2025, 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 27,9 % au 30 avril 2025 à 26,0 % au 31 octobre 2025. Pour information, le taux effectif était de 25,36 % au 31 octobre 2024.

5.6 RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES

Aucune activité n'a été cédée ou abandonnée au cours des deux derniers exercices.

5.7 RESULTATS PAR ACTION

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires de l'entité mère par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice à l'exception des actions auto-détenues.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux porteurs de capitaux de l'entité mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice plus le nombre moyen pondéré d'actions qui auraient été émises suite à la conversion de toutes les actions potentielles dilutives en actions.

Sont présentées, ci-dessous, les informations sur les résultats et les actions ayant servi au calcul des résultats de base et dilué par action pour l'ensemble des activités :

<i>(en milliers d'euros ou nombre d'actions)</i>	31/10/2025	31/10/2024
Activités poursuivies et cédées		
Résultat net pour le calcul du résultat de base par action	15 296	22 683
Résultat des activités cédées		
<i>Résultat des activités poursuivies</i>		
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	21 680 000	21 680 000
Nombre d'actions autodétenues à la clôture	12 921	12 054
Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat de base par action	21 667 079	21 667 946
Effet de la dilution (options d'achat d'actions)		
<i>Nombre moyen pondéré d'actions ajusté pour le résultat dilué par action</i>	21 667 079	21 667 946
Résultat de base par actions (euros)	0,71	1,05
Résultat de base par action des activités poursuivies (euros)	0,71	1,05
Résultat dilué par actions (euros)	0,71	1,05
Résultat dilué par actions des activités poursuivies (euros)	0,71	1,05

5.8 DIVIDENDES PAYES

Les dividendes versés en 2025 au titre de l'exercice clos le 30 avril 2025 ont été de 10 840 milliers d'euros, soit 0,50 euro par action, et ont été mis en paiement le 6 novembre 2025.

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 2026, TFF Group n'a enregistré que des opérations de locations immobilières auprès d'entreprises liées pour un montant total de 268 K€.

6.3 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement postérieur à la clôture.

TONNELLERIE FRANCOIS FRERES
Rapport des Commissaires aux Comptes
sur l'information financière semestrielle
Période : 1^{er} mai 2025 – 31 octobre 2025

SA TONNELLERIE FRANCOIS FRERES

21190 SAINT-ROMAIN

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} mai 2025 au 31 octobre 2025

TONNELLERIE FRANCOIS FRERES

S.A. au capital de 8 672 000 euros

ROUTE DEPARTEMENTALE 17
21190 SAINT-ROMAIN

R.C.S. : DIJON 515 620 441

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

Période du 1^{er} mai 2025 au 31 octobre 2025

Aux Actionnaires,

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

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société TONNELLERIE FRANCOIS FRERES, relatifs à la période du 1^{er} mai 2025 au 31 octobre 2025, 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 2026. 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 du référentiel IFRS, telle qu'adoptée 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 6 janvier 2026, 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 7 janvier 2026
Les Commissaires aux comptes

CLEON MARTIN BROICHOT et Associés
Nicolas SAILLARD



EXCO SOCODEC
Olivier GALLEZOT

Signé par Olivier Gallezot
Le 7 janv. 2026

Olivier Gallezot

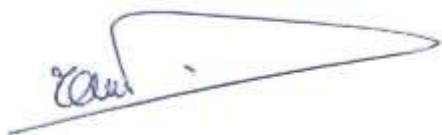
doc_nQV1
tx_DW43Baz77GAm

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 2025 est disponible sur le site de notre société www.tff-group.com dans la rubrique « Actionnaires / Informations réglementées ».

Le 27 janvier 2026

Jérôme FRANCOIS
Président du Directoire

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'J. Francois', followed by a long horizontal line that tapers to a point on the right.