

Time is on our side



RÉSULTATS ANNUELS 2024/2025

Jérôme François

Président du Directoire

Thierry Simonel

Directeur administratif et financier



Time is on our side



FAITS MARQUANTS 2024/2025

2024/2025 : Activité en baisse dans un contexte difficile pour le marché des vins et spiritueux

CA 425,4 M€	EBITDA 81 M€	ROC 60,5 M€	RN 31,8 M€	Endettement 314 M€
- 12,6 % - 14,7 % à PTCC	- 25 % 19 % du CA	- 34 % 14,2 % du CA	- 45,5 % 7,5 % du CA	Contre 266 M€ en n-1 (IFRS)

Boissons alcoolisées : Poursuite du ralentissement en 2024

En volume

- 1 %

en 2024

En valeur

+ 1 %

en 2024

Perspectives à moyen terme
encourageantes
(+16 Md\$ d'ici 2029, +34 Md\$ d'ici 2034)

Les consommateurs privilégient désormais le rapport qualité/prix.

Retour aux niveaux de volume de 2019 → réduction des stocks chez les producteurs → impact sur les fournisseurs.

Manque de visibilité lié aux tensions politiques et douanières → décisions d'investissement retardées.

Pôle Alcools : **un recul conjoint** **dans un marché** **sous pression**



Alcools
- 15,8 %

- 16,5 %
à PTCC



Vins
- 8,3 %

- 12,4 %
à PTCC

Une répartition plus équilibrée entre vins et alcools



Alcools

233 M€

55 %
du CA



Vins

192 M€

45 %
du CA

Le Bourbon : marque une pause en 2024



- 2,7 %

de vente en volume

- 1,8 %

de vente en valeur



30 M

caisses vendues en 2024,
+125 % depuis 2003,
5,2 Md\$ de revenus



- 25 %

baisse de la production
en 2024

Source : Distilled Spirits Council

Division Bourbon : Poursuite des investissements en dépit du ralentissement du marché



Poursuite des investissements
à fin avril 2025

202 M\$	160 M\$
en Capex	en BFR

Capacité de production tonnellerie portée
de 750 000 à 1 million de fûts

Fin de la phase 3 d'investissement

Depuis 2016 : 362 M\$ investis pour 9 merranderies
et 2 tonnellerie dans 5 États US

Division Bourbon :

Poursuite des investissements en dépit du ralentissement du marché



Bourbon

165 M€

Chiffre d'affaires

-17 %

- 17,3 % à PTCC

Activité merranderie :

Merranderie : production en baisse

3 sites mis en sommeil en fin d'exercice

Forte réduction des achats externes de grumes et sets

Production : 724 000 sets vs 840 000 sets N-1

Prévision 2025/26 : 510 000 sets, début de réduction des stocks

Stock merrain : 640 000 sets fin avril 2025 (~12 mois de production)

Division Bourbon : Poursuite des investissements en dépit du ralentissement du marché



Objectifs de rentabilité
largement dépassés

16,0 % vs **10,5 %**
EBITDA EBIT
(annoncé en 2016)

Activité tonnellerie :

Production : 588 000 fûts et 11 000 sets (vs 692 000 fûts et 97 000 sets en N-1)

Prix : stable à 270 \$/fût

Adaptation : ajustement des effectifs de près de 200 personnes

Performance : division pénalisée par la baisse des ventes mais reste au-dessus des objectifs 2016

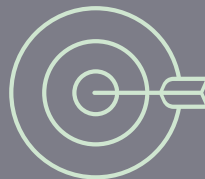
Résultats : EBITDA 16,0 % - EBIT 10,5 %

Perspectives : volumes et prix en légère baisse attendue ; pas de ventes de sets à l'extérieur prévues

Le Scotch : un marché solide mais volatil



+ 3,9 %
en volume
en 2024



- 3,7 %
en valeur
en 2024



+ 37 %
de ventes en valeur
et + 21 % en volume
en 2022

- 9,5 %
de ventes en valeur
et - 19 % en volume
en 2023

Division Scotch : en repli dans un contexte difficile et une base de comparaison élevée



Scotch

68,4 M€ - **12,7 %**
Chiffre d'affaires - 14,5 % à PTCC

Activité négoce (80 %) :

Négoce (80 %) : volumes - 21 %, prix moyen + 11 % après + 30 % en 2024 → baisse et annulations de commandes ; volumes en recul depuis 5 ans (445 000 en 2021 → 281 000 en 2025)

Activité réparation/rénovation/process :
activité en hausse de + 16 %, après + 22 % en 2024

Division Scotch : **en repli dans un** **contexte difficile et une** **base de comparaison** **élevée**



850 000

fûts usagés revendus

Poursuite des investissements

Camlachie : transfert dans des locaux acquis (5,5 M€) + nouveaux équipements

Isla : nouveau bâtiment en cours (3,5 M€), transfert prévu en janv. 2026

Formation : +25 % des effectifs en apprentissage, levier de croissance à moyen terme

Perspectives : marché en ralentissement, baisse attendue des volumes et des prix liée à la réduction des stocks chez nos clients

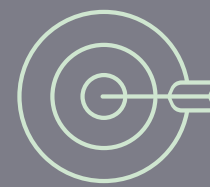
Le vin : une lente érosion mondiale... mais un positionnement résolument haut de gamme



Production mondiale
en 2024

225 Mhl

(- 4,8 %)



Consommation mondiale
en 2024

214 Mhl

(- 3,3 %)

Associées à une baisse lente mais régulière
des surfaces plantées à l'échelle internationale

Pôle Vin : en repli dans un contexte d'attentisme généralisé



Vin

192 M€
Chiffre d'affaires

- 8,3 %
- 12,4 % à PTCC

Fûts neufs : CA en baisse de 11 %, volumes -22 %, partiellement compensés par une hausse tarifaire de 9 %.

Boisage : léger recul de 0,7 % grâce à Biossent ; à périmètre constant, baisse de 6,5 % liée à une faible récolte.

Cuves inox : forte croissance de 13 %, atteignant un record de 7 M€.

Grands contenants : baisse de 20,1 % due à un recul des investissements en contexte tendu.

Exploitation forestière : repli de 22 % sous l'effet de prix et volumes en baisse dans le bois de construction.

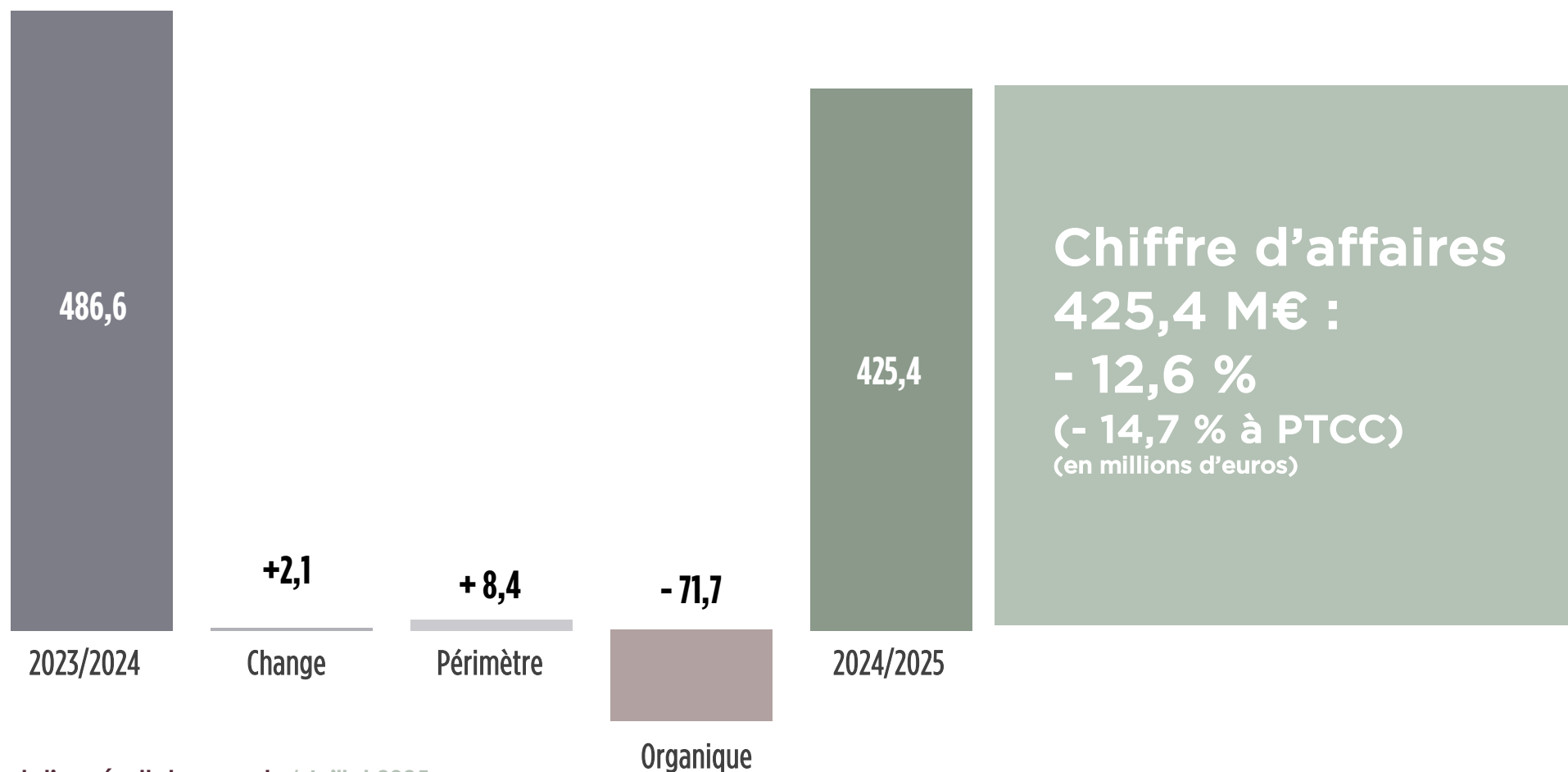


Time is on our side

TFF
GROUP

CHIFFRES CLÉS 2024/2025

Chiffre d'affaires Groupe



Performance financière

Résultats

En millions d'euros	2024/2025	%	2023/2024	%
Chiffre d'affaires	425,4		486,6	
Marge brute	243,5	57,2 %	265,3	54,5 %
EBITDA	81,0	19,0 %	107,5	22,1 %
Résultat opérationnel courant	60,5	14,2 %	91,8	18,9 %
Résultat Opérationnel	59,5	14,0 %	91,6	18,8 %
Résultat opérationnel après MEE	60,0	14,0 %	92,8	19,1 %
Résultat financier	(16,1)		(6,1)	
Impôts	(12,1)		(28,4)	
Résultat net de l'ensemble consolidé	31,8	7,5 %	58,4	12 %
Dont part du Groupe	30,7	7,2 %	56,4	11,6 %

Cash flow libre opérationnel

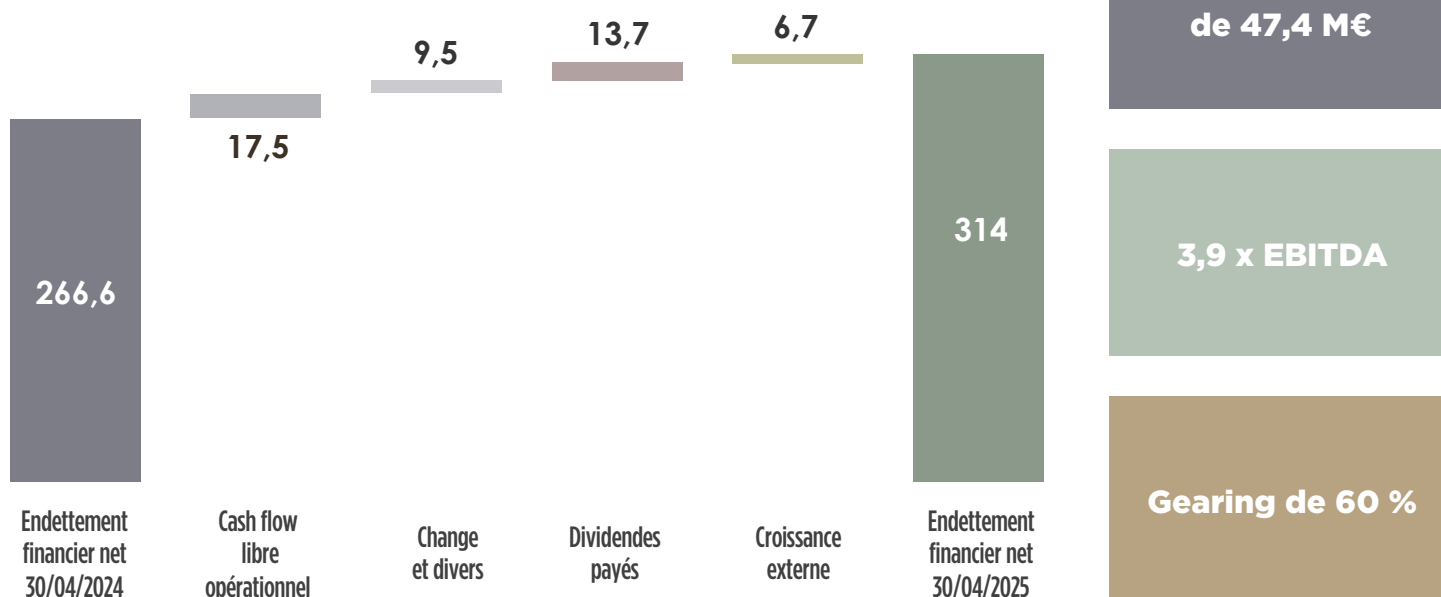
En millions d'euros	2025	2024
CAF avant impôts, dividendes et intérêts	76,5	110,5
Variation du besoin en fonds de roulement (hors impôt)	(46,1)	(69,5)
Impôts sur le résultat payés et intérêts financiers versés	(20,5)	(37,5)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	9,9	3,5
Acquisitions d'immobilisations opérationnelles	(27,4)	(59,7)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	-	1
Cash flow libre opérationnel	(17,5)	(55,2)

**Poursuite
de la croissance
du BFR**

**Fin du cycle
d'investissements
dans le Bourbon**

Variation de l'endettement financier net

Endettement net en hausse pour financer la croissance en millions d'euros





Time is on our side



PERSPECTIVES 2025/2026

Perspectives 2025/2026

Activité à nouveau en retrait dans des proportions supérieures à l'exercice 2024/2025

Marché du Bourbon

Poursuite de la baisse de production liée à une demande inférieure à l'offre. Pression attendue sur les prix de vente.

Marché du Whisky

Recul de la production chez les clients, entraînant une baisse des besoins en fûts et réparations. Impact négatif sur les prix moyens, surtout en négoce.

Marché du vin

Campagne américaine mal engagée (prix élevés, droits de douane, dollar faible). Nouvelle contraction attendue de l'activité vin.

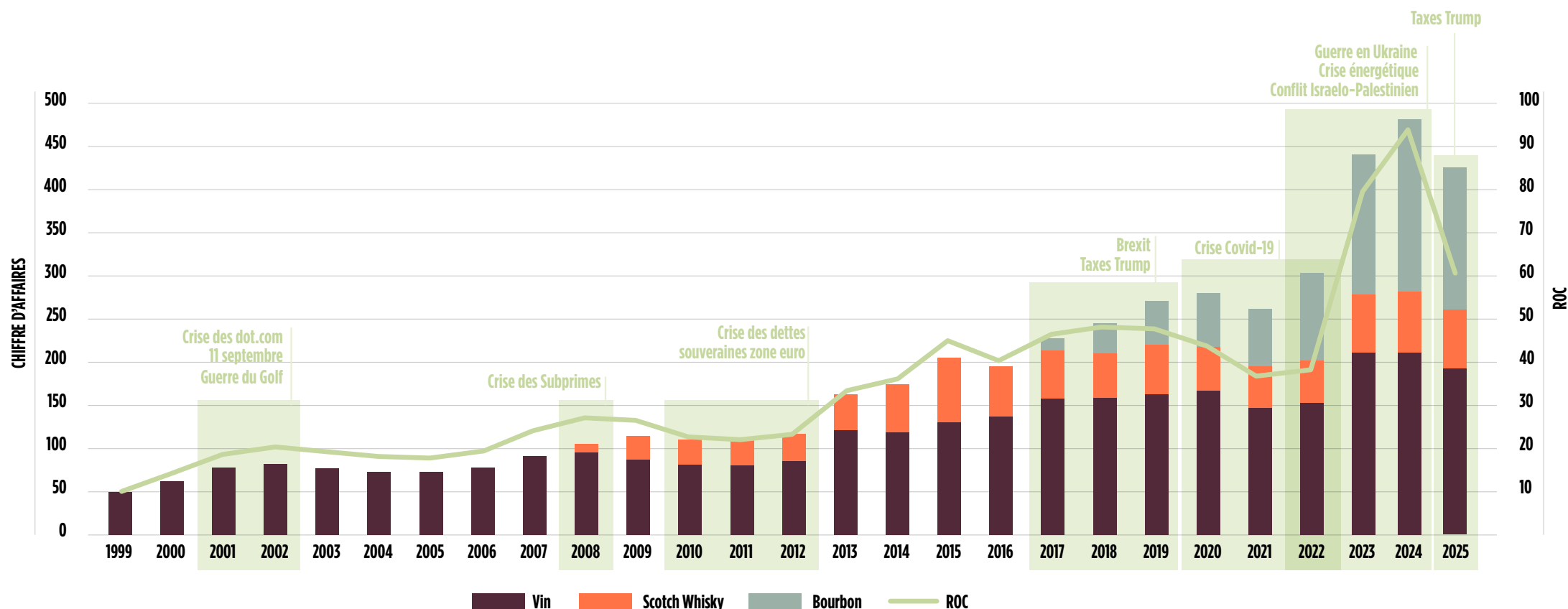
Un dividende en repli



* sur la base du nouveau nombre d'actions (x 4 au 1^{er} décembre 2017)

(1) Proposition de distribution du dividende soumise à l'Assemblée générale du 24 octobre 2025

Évolution du chiffre d'affaires et du ROC depuis 1999



ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 AVRIL 2025

Actif (en milliers d'euros)	Notes	30/04/2025	30/04/2024
		IFRS	IFRS
Ecarts d'acquisition	4.1 et 4.2	114 257	108 182
Autres immobilisations incorporelles	4.1 et 4.4	5 245	5 119
Immobilisations corporelles	4.1	209 192	202 017
Participations dans les entreprises associés et les co-entreprises	4.3	15 892	15 957
Autres actifs financiers non courants	4.6	2 748	2 481
Impôts différés actifs	4.7	8 621	8 495
Total actif non courant		355 955	342 251
Stocks et en-cours	4.8	451 589	417 131
Créances clients	4.9	81 100	99 657
Autres créances courantes	4.9	26 834	17 005
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.10	79 665	92 944
Total actif courant		639 188	626 737
Actifs destinés à être cédés		0	0
Total actif		995 143	968 988

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 AVRIL 2025

Passif (en milliers d'euros)	Notes	30/04/2025	30/04/2024
		IFRS	IFRS
Capital social	4.11	8 672	8 672
Réserves consolidées		468 678	425 194
Ecarts de conversion capitaux propres	4.11	(19 986)	(896)
Résultat consolidé		30 705	56 447
Ecarts de conversion résultat		(502)	284
Total des capitaux propres du Groupe		487 567	489 701
Intérêts minoritaires réserves		29 697	19 455
Intérêts minoritaires résultat		1 107	1 968
Total capitaux propres de l'ensemble consolidé		518 371	511 124
Emprunts et dettes financières	4.14 et 4.15	147 572	114 010
Provisions	4.12 et 4.19	595	93
Provisions pour engagements de retraite	4.13 et 4.19	2 385	2 371
Impôts différés passifs	4.7 et 4.19	15 687	11 654
Total Passif non courant		166 239	128 128
Emprunts et dettes financières	4.14 et 4.15	246 114	245 523
Dettes fournisseurs	4.20	28 636	40 603
Autres passifs courants	4.20	35 783	43 610
Total Passif courant		310 533	329 736
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés		0	0
Total Passif		995 143	968 988

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

		30/04/2025	30/04/2024
	Note	IFRS	IFRS
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	3.2 et 5.1	425 429	486 553
Production stockée		(30)	4 705
PRODUITS EXPLOITATION		425 399	491 258
Achats consommés		(199 451)	(254 063)
Variation de stocks matières et marchandises		17 580	28 107
MARGE BRUTE		243 528	265 302
Autres achats et charges externes		(57 172)	(58 607)
VALEUR AJOUTEE		186 356	206 695
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts et taxes		(3 091)	(2 535)
Charges de personnel		(102 951)	(97 281)
EXCEDENT BRUT EXPLOITATION		80 314	106 879
Repr Prov et Transfert de charges	5.4	1 771	1 796
Dotations aux comptes d'amortissements	4.1	(18 664)	(15 481)
Dotations aux comptes de provisions	5.4	(2 972)	(1 551)
Autres produits et charges courants		36	120
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (ROC)		60 485	91 763
Autres produits et charges opérationnels non courants	5.2	(1 026)	(164)
RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES (ROP)		59 459	91 599
Résultat net des entreprises associées et co-entreprises	4.3	541	1 230
RESULTAT OPERATIONNEL APRES QUOTE PART DE RESULTAT NET DES ENTREPRISES ASSOCIES ET CO-ENTREPRISES		60 000	92 829
Produits financiers	5.3	4 270	10 446
Charges financières	5.3	(20 349)	(16 506)
RESULTAT FINANCIER	5.3	(16 079)	(6 060)
RESULTAT AVANT IMPOT		43 921	86 769
Impôt sur les résultats	5.6 et 5.7	(12 110)	(28 358)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		31 811	58 411
RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES		0	0
RESULTAT NET		31 811	58 411
dont Part du Groupe		30 705	56 447
dont Part des Minoritaires		1 106	1 964

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE						
(En milliers d'euros)			30/04/2025	30/04/2024	30/04/2023	30/04/2022
OPERATIONS D'EXPLOITATION						
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)			31 811	58 411	54 334	36 587
Dotations nettes aux amortissements et provisions			21 002	15 234	14 049	11 790
Plus et moins value de cession			- 36	- 132	- 114	637
Quote-part de subvention d'investissement			- 100	- 76	- 72	- 78
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence			- 541	- 1 230	- 1 397	- 403
Coût de l'endettement financier net			12 230	9 898	3 690	760
Charge d'impôt (y compris impôts différés)			12 110	28 358	18 034	14 191
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts			76 476	110 463	88 524	63 484
Variation de stocks			- 34 682	- 66 441	- 71 190	- 1 324
Variation des comptes clients et comptes rattachés			14 676	2 845	- 22 574	- 23 420
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation			- 26 054	- 5 912	19 123	6 276
Variation du besoin en fonds de roulement			- 46 060	- 69 508	- 74 641	- 18 468
Dividendes reçus des co-entreprises mises en équivalence				-	275	-
Intérêts financiers nets versés			- 12 230	- 9 898	- 3 690	- 760
Impôts sur le résultat versés			- 8 286	- 27 519	- 12 202	- 14 326
Autres décaissements nets			- 20 516	- 37 417	- 15 617	- 15 086
A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION			9 900	3 538	- 1 734	29 930
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT						
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles			- 27 431	- 59 258	- 27 427	- 11 955
Acquisitions nettes de droits d'utilisation d'actifs (IFRS 16)						
Variation des immobilisations financières			- 348	- 391	- 472	489
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations			341	955	469	560
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales			- 6 654	- 11 683	- 1 248	- 12 622
B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			- 34 092	- 70 377	- 28 678	- 23 528
OPERATION DE FINANCEMENT						
Augmentation de capital						
Dividendes versés aux actionnaires			- 13 726	- 13 268	- 8 847	- 7 635
Variation des dettes financières à court terme			- 46 039	17 996	60 928	15 829
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT			141 500	133 000	35 103	41 027
Remboursements d'emprunts à LMT			- 65 088	- 79 205	- 42 855	- 57 217
Remboursements de dettes sur contrats de locations simples			- 2 686	- 2 281	- 2 107	- 1 773
Variation des autres dettes financières			- 637	- 118	- 3 425	2 245
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement			100	83	184	-
C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT			13 424	56 207	38 981	- 7 524
D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE			- 2 511	1 237	- 3 806	4 058
E. TRESORERIE A L'OUVERTURE			92 944	102 339	97 576	94 640
TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)			79 665	92 944	102 339	97 576