

Time is on our side



RÉSULTATS SEMESTRIELS 2025/2026

ROBUSTES, AVEC UNE BONNE RÉSISTANCE AU CONTEXTE MONDIAL INÉDIT

7 janvier 2026, 17h45

Les comptes consolidés semestriels de l'exercice 2025-2026, arrêtés au 31 octobre 2025, ayant fait l'objet d'un examen limité des Commissaires aux Comptes, ont été arrêtés le 6 janvier 2026 par le Directoire de TFF Group.

Compte de résultat consolidé (M€)	S1 2025/2026	%	S1 2024/2025	%	Var.
Chiffre d'affaires	180,92		240,21		- 24,7 %
EBITDA*	35,21	19,5 %	50,17	20,9 %	- 29,8 %
Résultat Opérationnel Courant	24,73	13,7 %	40,38	16,8 %	- 38,8 %
Résultat Opérationnel	25,41	14,0 %	40,55	16,9 %	- 37,3 %
Résultat Opérationnel après MEE	26,16	14,5 %	41,97	17,5 %	- 37,7 %
Résultat financier	- 4,69		- 10,54		
Impôts	- 5,40		- 7,61		
RESULTAT NET	16,06	8,9 %	23,82	9,9 %	- 32,6 %
RESULTAT NET pdg	15,30	8,5 %	22,68	9,4 %	- 32,6 %

* EBITDA definition: earnings before interest, taxes, depreciation and amortization.

BONNE RÉSISTANCE DE L'ACTIVITÉ MALGRÉ UN CONTEXTE GÉOPOLITIQUE ET ÉCONOMIQUE PERTURBÉ

Dans ce contexte incertain et face à des vendanges bien en deçà des moyennes récentes partout dans le monde, l'ensemble des divisions du Groupe fait face à une faiblesse de la demande et enregistre une baisse d'activité. Le chiffre affaires est orienté à la 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 %.

PÔLE VIN : 103,2 M€ : - 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 Vin. Leur impact tarifaire s'est traduit par des tensions commerciales sur le marché clé américain qui enregistre un repli très significatif d'activité, malgré l'effort consenti par le Groupe, avec la prise en charge d'une partie de ces droits. Également confrontés à l'affaiblissement du dollar au cours de cette campagne 2025, les donneurs d'ordre ont restreint leurs volumes de commandes.

Sur le marché français, l'activité se maintient (+ 0,3 %), dans un contexte de volumes de vendanges faibles, comparables à ceux de 2024, sans profiter d'un effet de base favorable. L'Europe fait preuve néanmoins d'une bonne résistance, malgré le climat d'incertitude qui règne sur les marchés.

PÔLE ALCOOLS : 77,7 M€ : - 36,0 % (- 32,8 % à devises constantes)

La division Bourbon fait face une à une faiblesse de la demande sous les effets conjugués d'une baisse conjoncturelle de la production, d'un niveau de stocks important et du ralentissement de la croissance économique. Dans ce contexte les volumes de production et les prix de vente sont orientés à la baisse.

La division a fait preuve d'une forte réactivité en prenant des initiatives d'envergure : mise en sommeil d'une partie de ses moyens de production et adaptation de ses effectifs, 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.



MAINTIEN D'UNE RENTABILITÉ ÉLEVÉE ET D'UNE SOLIDE SITUATION BILANCIELLE

Dans cet environnement et avec des niveaux d'activité particulièrement défavorables, le Groupe fait preuve d'une forte réactivité et d'une stratégie défensive efficace, avec des ajustements opérationnels à effet rapide sur sa structure de charges.

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

Le **ROC** enregistre un niveau de 24,7 M€, soit 13,7 % du chiffre d'affaires, en baisse de 39 % comprenant le poids des dotations aux amortissements (9,5 M€), liées notamment aux investissements réalisés jusqu'à la fin de l'exercice 2024/2025 sur le marché à fort potentiel du Bourbon.

Le **résultat financier**, en nette amélioration à - 4,7 M€ (vs -10,5 M€) est 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 2024 (- 0,3 M€ vs - 4,3 M€).

Le **résultat net** s'élève à 16,1 M€, en baisse de 32,6 %, soit une marge nette de 8,9 % du chiffre d'affaires.

Les **stocks** sont engagés dans un mouvement de baisse (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 les 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.

VIGILANCE ET RIGUEUR

« Dans le contexte actuel de manque de visibilité et la situation internationale perturbée, notre stratégie et nos ambitions à moyen et long terme restent les mêmes et notre confiance intacte.

Nos équipes que je salue pour leur engagement et leur réactivité, continuent à faire preuve d'agilité, de vigilance renforcée sur leurs marchés et de rigueur sans faille dans leur gestion au quotidien.

Elles ont ainsi permis à notre Groupe de rester profitable et serein dans un environnement qui reste difficile et imprévisible, avec le souci permanent de préserver nos niveaux de rentabilité et de renforcer notre solidité financière.

Les objectifs prioritaires de cet exercice 2025/2026, contraint par un marché des vins et spiritueux complexe, se concentrent sur le pilotage des charges opérationnelles, l'adaptation des stocks de matières premières et le désendettement.

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

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.

Après, une hausse de plus de 50 % de son chiffre d'affaires sur les cinq dernières années, et de lourds investissements stratégiques à long terme, le Groupe conserve une grande confiance dans son modèle de développement et sa capacité de rebond dès la reprise de ses marchés »

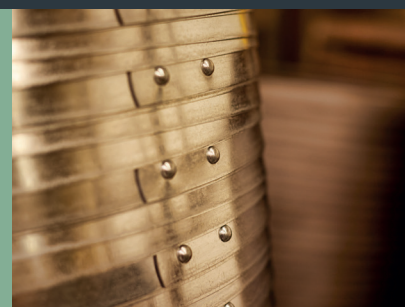
Jérôme François
Président du Directoire

TFF GROUP EN 2024/2025

CA
425,4 M€



1 575
collaborateurs



EBITDA
81 M€



80
pays distribués

www.tff-group.com

EURONEXT PARIS - Compartiment B - FR0013295789 - Bloomberg TFF.FP - Reuters TFF.PA

TFF - Thierry SIMONEL, DAF
Tél : 03 80 21 23 33

Relations Actionnaires : PHI éconéo
Vincent LIGER- BELAIR – Frédéric HUE
Tél : 01 47 61 04 65

Relations Média : Presse&Com Ecofi
Ségolène de SAINT MARTIN
Tél : 06 16 40 90 73



TFF
LISTED
EURONEXT