

Time is on our side

RÉSULTATS ANNUELS 2025/2026

Thierry Simonel

Directeur administratif et financier



Jérôme François

Président du Directoire

TFF Group : résilience et adaptation dans un marché en transition



« Un exercice marqué par une accélération de la baisse d'activité et une discipline opérationnelle renforcée pour préserver nos fondamentaux de long terme. »

Chiffre d'affaires

312,7 M€

- 26,5 %
(- 23,4 % à PTCC)

EBITDA

48,2 M€

- 40 %

ROC

28,5 M€

- 53 %

Résultat net

9,2 M€

3 % du CA

Endettement

285.2 M€

Contre 314 M€
en n-1 (IFRS)

Poursuite du ralentissement

Fin du cycle post-Covid : 3^e année consécutive de baisse en volume (- 2 % en 2025).

Défis structurels : Pression sur le pouvoir d'achat et essoufflement de la "premiumisation".

Tendances :

- Le recul du vin (- 5 %) est plus marqué que celui des spiritueux (- 3 %).
- Pour la première fois, la consommation mondiale de spiritueux dépasse celle du vin.

Perspectives : Cycle long de déstockage attendu jusqu'en 2031 avant un redressement progressif.

En volume
- 2 %
en 2025



Marché des boissons alcoolisées

Alcools
147 M€
47 % du CA

-36,7 %
- 16,5 % à TCC

Vins
165 M€
53 % du CA

-14,1 %
- 12,5 % à TCC

*Un recul conjoint
dans un marché
sous pression*

Le marché du Bourbon

Après vingt ans d'expansion le marché marque une pause



- 1 %

de ventes en volume



- 0,9 %

de ventes en valeur



29,9 M

caisses vendues en 2025,
+125 % depuis 2003,
5,2 Md\$ de revenus



- 25 % à - 50 %

baisse de la production
des distilleries en 2025



Source : Distilled Spirits Council

Division Bourbon : une adaptation industrielle et financière rigoureuse

343 M\$

Investissement total
cumulé depuis 2016
(dont 204 M\$ de CAPEX)

1,1

million de fûts/an
Capacité opérationnelle
via 9 merranderies
et 2 tonnelleres

Achèvement du cycle d'investissements

- **Fin de la Phase 3** : Investissement total cumulé de **343 M\$** depuis 2016 (dont 204 M\$ de CAPEX).
- **Capacité opérationnelle** : **1,1 million de fûts/an** via 9 merranderies et 2 tonnelleres.
- **Capex maîtrisés** : **2,6 M\$** sur l'exercice (contre 15 M\$ en 2024/25).

Ajustement de l'outil industriel et des coûts

- **Production adaptée** :
 - Merranderies : 386 000 sets produits (cible 270 000 en 2026/27).
 - Tonnelleres : 423 000 fûts produits (fermeture du site d'Atkins, VA).
- **Flexibilité** : 4 merranderies désormais en sommeil ; seulement 7 à 8 lignes de production actives sur 20.
- **Emploi** : Réduction des effectifs de la division à **350 salariés**.

Division Bourbon : une adaptation industrielle et financière rigoureuse

106 M€

Chiffre d'affaires

- 35 %

- 30 % à TCC

Résilience financière et levier opérationnel

- **Désendettement** : Baisse de l'endettement du pôle à **243 M\$** (- 27 M\$).
- **Optimisation du BFR** : Réduction de **21 M\$** du besoin en fonds de roulement.
- **Performance** : EBITDA de **15 %** (18,6 M\$) et EBIT de **5 %** (6,5 M\$), malgré le recul du CA.

Perspectives 2026/27 :

Anticipation d'une nouvelle contraction des volumes et des prix (- 5 à - 10 %) ; priorité absolue au pilotage des stocks et à la préservation de la rentabilité.

Marché du Scotch : volatilité et résilience



5,3 M€

de ventes en 2025
en baisse de 1,8 %



- 19 %

de ventes en volume
en 2023



+ 3,9 %

de ventes en volume
en 2024



- 4,3 %

de ventes en volume
en 2025



Source : Scotch Whisky Association

Division Scotch : agilité opérationnelle face au retournement cyclique

41,2 M€

Chiffre d'affaires

- 40 %

sur un an

- 50 % par rapport
au plus haut

Performance financière :

- **CA** : 41,2 M€ (- 40 % sur un an ; - 50 % par rapport au plus haut).
- **L'activité Négoce** (80 % du CA) est la plus durement impactée.

Dynamique de marché (Retournement) :

- Transition brutale : de la pénurie à la surcapacité.
- Stocks clients : 9 années de ventes (vs 7 ans historiquement).
- **Volumes Négoce** : Chute continue (190 000 fûts vs 445 000 en 2021).
- **Indicateurs** : Volume de fûts usagés en baisse de 31 % ; prix moyen en chute de 26 %.

Point de résilience :

L'activité réparation, rénovation et process affiche une progression de 4,6 % en volume et + 9 % en prix.

Division Scotch : agilité opérationnelle face au retournement cyclique

190 000

fûts vs 445 000 en 2021

- 20 %

de réduction des effectifs
(non-renouvellement des
contrats d'apprentis)

Mesures de restructuration :

- **États-Unis** : Fermeture définitive du site BUI (Indiana) ; rapatriement des activités sur Speyside Cooperage (Kentucky).
- **Écosse** : Réduction de 20 % des effectifs (non-renouvellement des contrats d'apprentis).

Synthèse Spiritueux (Causes) :

- Facteurs macro : Guerres commerciales et pressions inflationnistes sur les consommateurs.
- Facteurs sectoriels : Rééquilibrage des stocks après la phase de premiumisation post-Covid.
- **Impact** : Recul structurel et immédiat de la demande de fûts, tant neufs qu'usagés.

Une érosion structurelle de l'écosystème mondial

- 10 %

de baisse
des surfaces viticoles
en 25 ans

- 0,8 %

de baisse
des surfaces viticoles
en 2025

227 Mhl

de production
en 2025 en hausse
de + 0,6 % mais sur un
niveau historiquement bas

- 2,7 %

baisse de la consommation
continue pour la 3^e année
consécutive

**Une contraction généralisée sur trois piliers
(surfaces, production, consommation)**

Source : OIV, 2025

Pôle Vin : résilience dans un bas de cycle

165 M€

Chiffre d'affaires

- 14,1 %

- 12,5 % à TCC

Fûts neufs (Cœur de métier) : Baisse de 15 % en valeur (- 13,2 % à taux de change constants), reflétant un recul des volumes de 13 %.

Diversification :

- **Boisage :** Repli de 14,6 % lié aux petites récoltes et à la prudence des acheteurs (USA).
- **Cuves inox :** Forte contraction (-48 %) après une année record, due au report des investissements clients.
- **Points de stabilité :** Croissance des Grands contenants (+ 7,7 %) et de l'Exploitation forestière (+ 7,2 %).

Contexte : Un environnement de « bas de cycle » marqué par un déstockage massif et des incertitudes géopolitiques limitant les investissements clients.

Fondamentaux : Malgré une visibilité réduite à court terme, la solidité du groupe demeure intacte grâce à :

- Un positionnement **premium** stratégique.
- Une **intégration verticale** maîtrisée.
- Une **discipline industrielle** rigoureuse.



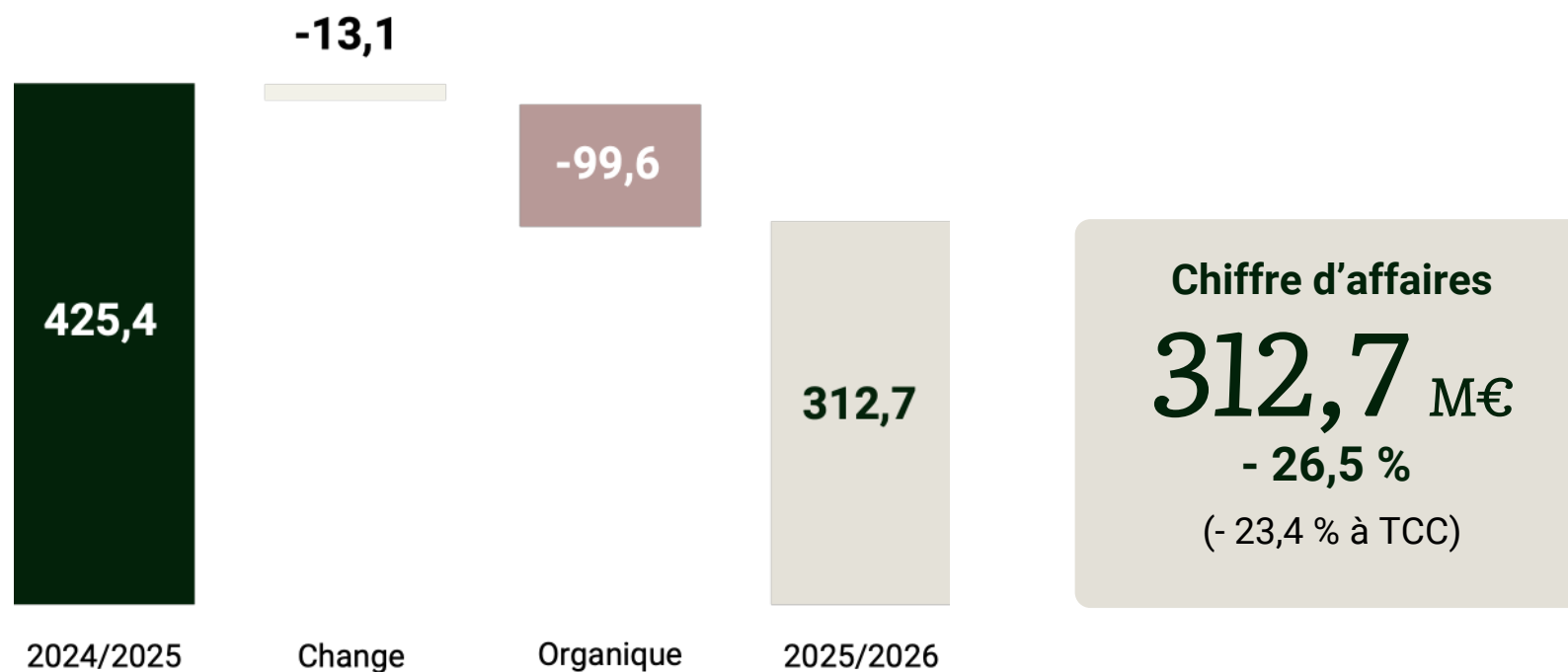
Time is on our side

Chiffres clés 2025/2026

TFF
GROUP

Chiffre d'affaires Groupe

En millions d'euros



Résultats

En millions d'euros	2025/2026	%	2024/2025	%
Chiffre d'affaires	312,7		425,4	
Marge brute	181,9	58,2 %	243,5	57,2 %
EBITDA	48,2	15,4 %	81,0	19,0 %
Résultat opérationnel courant	28,5	9,1 %	60,5	14,2 %
Résultat Opérationnel	22,9	7,3 %	59,5	14,0 %
Résultat opérationnel après MEE	23,1	7,4 %	60,0	14,0 %
Résultat financier	(9,9)		(16,1)	
Impôts	(4,0)		(12,1)	
Résultat net de l'ensemble consolidé	9,2	2,9 %	31,8	7,5 %
Dont part du Groupe	8,8	2,8 %	30,7	7,2 %

Cash flow libre opérationnel

En millions d'euros	2026	2025
CAF avant impôts, dividendes et intérêts	43,1	76,5
Variation du besoin en fonds de roulement (hors impôt)	46,0	(46,1)
Impôts sur le résultat payés et intérêts financiers versés	(15,1)	(20,5)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	74,0	9,9
Acquisitions d'immobilisations opérationnelles	(14,9)	(27,4)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	0,6	-
Cash flow libre opérationnel	59,7	(17,5)

**Forte génération
de Cash-Flow**

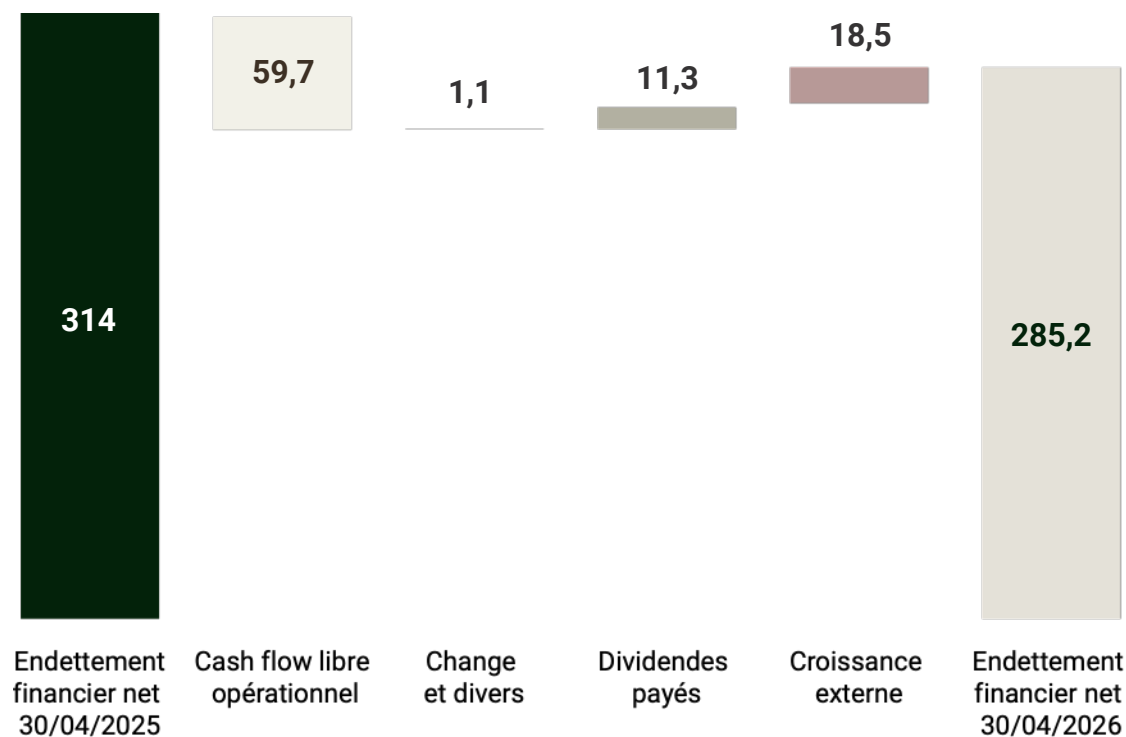
**Retournement
du BFR.
En baisse**

**Capex
en baisse**

Variation de l'endettement financier net

Endettement net en baisse de 28,8 M€

en millions d'euros



**En baisse
de 47,3 M€
à périmètre
constant**



Time is on our side

Perspectives 2026/2027

TFF
GROUP

Perspectives 2026/27 : poursuite de l'adaptation et préparation du rebond

« Maintenir
notre discipline
opérationnelle
pour traverser la fin
du cycle baissier,
tout en préservant
intact notre potentiel
de rebond à moyen
terme. »

Feuille de route par pôle

- **Bourbon** : Ajustement structurel persistant ; anticipation d'une production autour de **370 000 fûts** et d'une pression tarifaire continue (- 5 à - 10 %).
- **Scotch** : Poursuite de la baisse des volumes clients, mais avec une **stabilisation attendue des prix de vente moyens**.
- **Vin** : Environnement complexe (droits de douane, effets de change, attentisme client) laissant présager une nouvelle contraction de l'activité.

Priorités Stratégiques

- **Rationalisation** : Ajustement précis des capacités de production et gestion rigoureuse des stocks.
- **Rentabilité** : Priorité absolue à la préservation des marges.
- **Vision** : Un groupe financièrement solide et leader, positionné pour capter la reprise dès le retournement du cycle sectoriel.

Synthèse : Nous anticipons un nouveau recul de l'activité en 2026/27, mais dans des **proportions plus modérées** que lors de l'exercice écoulé.

Politique de Dividende : priorité à la solidité financière

Dividende
0,40 €
par action

(vs 0,50 € l'exercice précédent)

*« Une rémunération responsable adaptée
à la conjoncture pour préserver nos marges
de manœuvre financière. »*

Dividende par action : 0,40 € (vs 0,50 € l'exercice précédent).

Justification : Cette décision reflète la faiblesse actuelle de la demande et le manque de visibilité à court terme.

Objectif : Concilier le maintien d'une rémunération pour nos actionnaires avec la nécessité impérative de renforcer la solidité financière et la résilience du groupe face au cycle baissier.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 AVRIL 2026

Actif (en milliers d'euros)	Notes	30/04/2026	30/04/2025
		IFRS	IFRS
Ecarts d'acquisition	4.1 et 4.2	113 011	114 257
Autres immobilisations incorporelles	4.1 et 4.4	5 184	5 245
Immobilisations corporelles	4.1	201 761	209 192
Participations dans les entreprises associés et les co-entreprises	4.3	17 357	15 892
Autres actifs financiers non courants	4.6	2 580	2 748
Impôts différés actifs	4.7	13 111	8 621
Total actif non courant		353 004	355 955
Stocks et en-cours	4.8	409 432	451 589
Créances clients	4.9	63 808	81 100
Autres créances courantes	4.9	15 311	26 834
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.10	97 232	79 665
Total actif courant		585 783	639 188
Total actif		938 787	995 143

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 AVRIL 2026

Passif (en milliers d'euros)	Notes	30/04/2026	30/04/2025
		IFRS	IFRS
Capital social	4.11	8 672	8 672
Réserves consolidées		483 353	468 678
Ecarts de conversion capitaux propres	4.11	(26 436)	(19 986)
Résultat consolidé		8 804	30 705
Ecarts de conversion résultat		136	(502)
Total des capitaux propres du Groupe		474 529	487 567
Intérêts minoritaires réserves		16 439	29 697
Intérêts minoritaires résultat		389	1 107
Total capitaux propres de l'ensemble consolidé		491 357	518 371
Emprunts et dettes financières	4.14 et 4.15	111 966	147 572
Provisions	4.12 et 4.19	661	595
Provisions pour engagements de retraite	4.13 et 4.19	2 411	2 385
Impôts différés passifs	4.7 et 4.19	17 540	15 687
Total Passif non courant		132 578	166 239
Emprunts et dettes financières	4.14 et 4.15	270 508	246 114
Dettes fournisseurs	4.20	17 916	28 636
Autres passifs courants	4.20	26 428	35 783
Total Passif courant		314 852	310 533
Total Passif		938 787	995 143

ETAT DU RESULTAT NET CONSOLIDE

		30/04/2026	30/04/2025
	Note	IFRS	IFRS
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	3.2 et 5.1	312 747	425 429
Production stockée		(1 681)	(30)
PRODUITS EXPLOITATION		311 066	425 399
Achats consommés		(110 471)	(199 451)
Variation de stocks matières et marchandises		(18 717)	17 580
MARGE BRUTE		181 878	243 528
Autres achats et charges externes		(46 397)	(57 172)
VALEUR AJOUTEE		135 481	186 356
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts et taxes		(5 827)	(3 091)
Charges de personnel		(81 700)	(102 951)
EXCEDENT BRUT EXPLOITATION		47 954	80 314
Repr Prov et Transfert de charges	5.4	1 879	1 771
Dotations aux comptes d'amortissements	4.1	(19 130)	(18 664)
Dotations aux comptes de provisions	5.4	(2 544)	(2 972)
Autres produits et charges courants		291	36
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (ROC)		28 450	60 485
Autres produits et charges opérationnels non courants	5.2	(5 516)	(1 026)
RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES (ROP)		22 934	59 459
Résultat net des entreprises associées et co-entreprises	4.3	179	541
RESULTAT OPERATIONNEL APRES QUOTE PART DE RESULTAT NET DES ENTREPRISES ASSOCIES ET CO-ENTREPRISES		23 113	60 000
Produits financiers	5.3	3 105	4 270
Charges financières	5.3	(13 046)	(20 349)
RESULTAT FINANCIER	5.3	(9 941)	(16 079)
RESULTAT AVANT IMPOT		13 172	43 921
Impôt sur les résultats	5.6 et 5.7	(3 974)	(12 110)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		9 198	31 811
RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES		0	0
RESULTAT NET		9 198	31 811
dont Part du Groupe		8 804	30 705
dont Part des Minoritaires		394	1 106

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE					
(En milliers d'euros)				30/04/2026	30/04/2025
OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)				9 198	31 811
Dotations nettes aux amortissements et provisions				21 991	21 002
Plus et moins value de cession				- 368	- 36
Quote-part de subvention d'investissement				- 77	- 100
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence				- 179	- 541
Coût de l'endettement financier net				8 551	12 230
Charge d'impôt (y compris impôts différés)				3 974	12 110
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts				43 090	76 476
Variation de stocks				40 790	- 34 682
Variation des comptes clients et comptes rattachés				11 718	14 676
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation				- 6 486	- 26 054
Variation du besoin en fonds de roulement				46 022	- 46 060
Dividendes reçus des co-entreprises mises en équivalence					
Intérêts financiers nets versés				- 8 551	- 12 230
Impôts sur le résultat versés				- 6 519	- 8 286
Autres décaissements nets				- 15 070	- 20 516
A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION				74 042	9 900
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT					
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles				- 14 908	- 27 431
Acquisitions nettes de droits d'utilisation d'actifs (IFRS 16)					
Variation des immobilisations financières				31	- 348
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations				606	341
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales				- 18 516	- 6 654
B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				- 32 787	- 34 092
OPERATIONS DE FINANCEMENT					
Augmentation de capital					
Dividendes versés aux actionnaires				- 11 341	- 13 726
Variation des dettes financières à court terme				26 492	- 46 039
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT				68 573	141 500
Remboursements d'emprunts à LMT				- 104 713	- 65 088
Remboursements de dettes locatives				- 2 647	- 2 686
Variation des autres dettes financières				- 8	- 637
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement				218	100
C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT				- 23 426	13 424
D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE				- 262	- 2 511
E. TRESORERIE A L'OUVERTURE				79 665	92 944
TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)				97 232	79 665

Time is on our side

Présentation résultats annuels

Juillet 2026

tff-group.com

