

2017/2018
**RÉSULTATS
ANNUELS**

RÉUNION SFAF DU 10 JUILLET 2018
MAISON DES ARTS ET MÉTIERS

Time is on our side

TFF
GROUP

Thierry Simonel

Directeur administratif et financier

Jérôme François

Président du Directoire

2017/2018

UNE ANNÉE EN LIGNE AVEC LES OBJECTIFS HORS EFFETS DE CHANGE

CA
245,2 M€

ROC
48 M€

Endettement
41 M€

RN
30,5 M€

2017/2018

CONSTRUCTION D'UN GROUPE DIVERSIFIÉ ET ÉQUILBRÉ

Vers un équilibrage d'activité entre vin et spiritueux

	Vin	Alcools ou spiritueux	
2016/2017	69%	31%	100 %
2017/2018	64%	36%	100 %
Prévisions 2019/2020	< 60%	> 40%	100 %

Un Groupe assis sur 2 grands marchés dominants aux cycles complémentaires

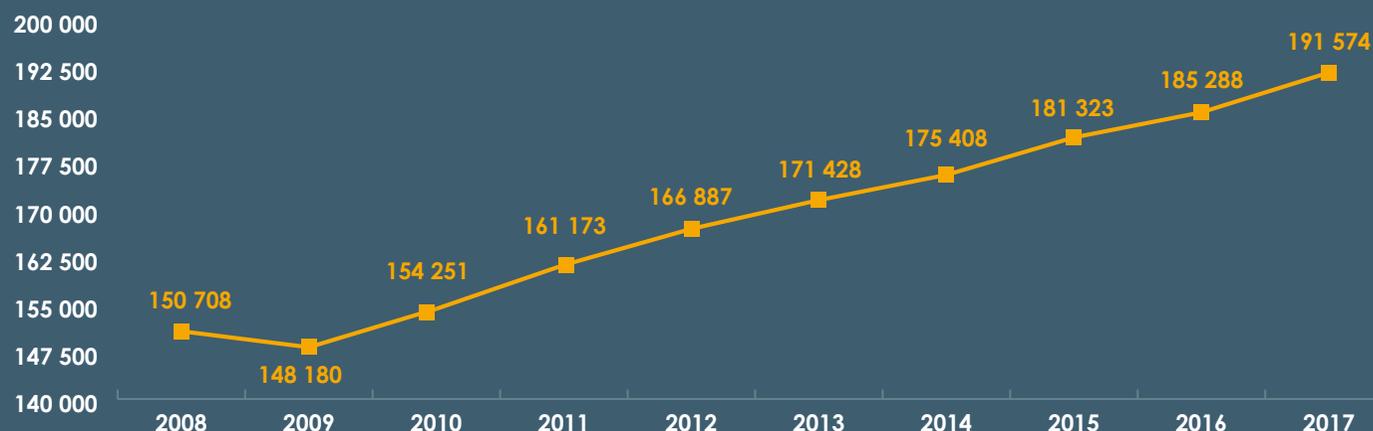
2017/2018

LE MARCHÉ DES ALCOOLS

2017/2018

LES WHISKYS : LE DYNAMISME DU MARCHÉ

Évolution des ventes totales des Whiskys 2008/2017



+ **27** %
2008/2017

+ **3** %
par an
2008/2017

En million de caisses de 9 litres

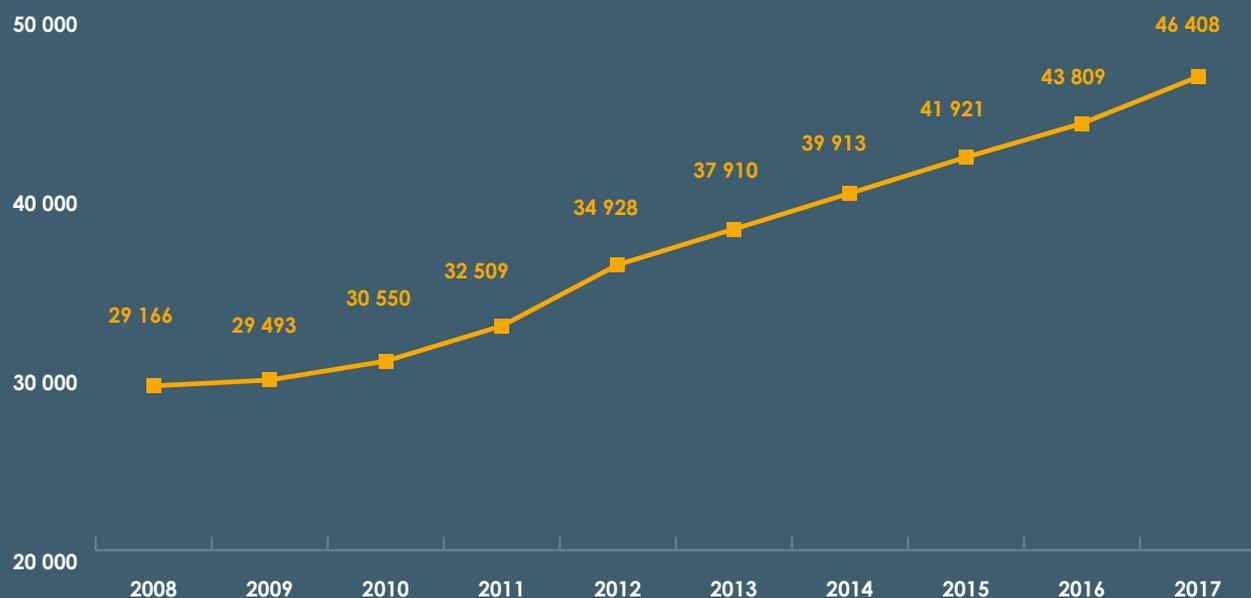
2017/2018

LE MARCHÉ DU BOURBON

2017/2018

BOURBON : UN MARCHÉ EN FORTE CROISSANCE

Évolution des ventes de bourbon 2008/2017



En million de caisses de 9 litres

+ **5,9%**
par an
2008/2017

24%
de la catégorie
des whiskys

2017/2018

BOURBON : UN MARCHÉ EN FORTE CROISSANCE

Les facteurs d'accélération de la croissance

- Croissance des ventes aux USA et à l'export
- Vente tirée par les jeunes générations et les femmes, nostalgie des années 50/60
- La mode des cocktails, des mixologues
- Les investissements importants dans les distilleries :
Buffalo Trace (200 M\$ dans un stockage de fûts),
Campari (100 M\$ dans la capacité de production),
Heaven Hill (de 900 à 1 300 fûts par jour)



Croissance des ventes : +14 % entre 2017 et 2020 (source : IWSR)

L'appellation un atout : le bourbon doit obligatoirement vieillir en fût de chêne neuf pour obtenir son appellation

2017/2018

LE BOURBON : SURPERFORMANCE DE L'ACTIVITÉ

Nos atouts pour répondre au défi de la croissance :

Une tonnellerie en Ohio (démarrage mai 2016)

- 28 M\$ d'investissements + 25 M\$ BFR merrain
- Production 2017/2018 : 245 000 fûts



2017/2018

LE BOURBON : RENFORCEMENT DE NOS POSITIONS EN AMONT ET EN AVAL

Nos atouts pour répondre au défi de la croissance :

Une merranderie à Millboro en Virginie – 9 M\$ d'investissements
+ 5 M\$ BFR grumes

- Capacité 180 000 fûts et 35 salariés
- Démarrage juin 2018



2017/2018

LE BOURBON : PLUS OPTIMISTES, CONFIANTS ET DÉTERMINÉS QUE JAMAIS

Une activité en forte croissance qui affiche de fortes perspectives de développement :

- CA 43 M\$ en hausse de 140 % pour un objectif de 40 M\$
- Objectifs 2020 : 400 000 fûts – 65/70 M\$ de CA
15 % de PDM



2017/2018

LE BOURBON : PRIORITÉ À UN MOTEUR DE CROISSANCE STRATÉGIQUE

Acquisition d'un site de production supplémentaire à Atkins en Virginie

- 25 000 M² acquis pour 2,5 M\$
- Matériel : 28 M\$ et 25 M\$ de BFR merrain
- Début de production : janvier 2020



2017/2018

LE BOURBON : PRIORITÉ À UN MOTEUR DE CROISSANCE STRATÉGIQUE

Acquisition de l'activité merranderie d'OCI à Waverly dans l'Ohio

- Investissement 7 M\$ et 5 M\$ de grumes
- 3 lignes de production – 10 salariés
- Début de production : juillet 2018



2017/2018

LE BOURBON : PRIORITÉ À UN MOTEUR DE CROISSANCE STRATÉGIQUE

Achat d'un terrain à Glade Springs en Virginie pour la construction de notre 3^e merranderie

- Investissement 9 M\$ et 5 M\$ de BFR grumes
- Capacité 180 000 équivalent fûts – 35 salariés
- Démarrage de production : juillet / août 2019



2017/2018

BOURBON : DES OBJECTIFS AMBITIEUX À L'HORIZON 2023

- Capacité de production de 700 000 / 800 000 fûts sur 2 sites de production
- 3 merranderies pour un auto-approvisionnement à hauteur de 60/70 %
- Un CA prévisionnel de 120 M\$ pour un Ebitda de l'ordre de 20 % pour un investissement de 150 M\$

Objectif CA 2023

120 M\$

Objectif Ebitda 2023
de l'ordre de

20 %





2017/2018

LE MARCHÉ DES WHISKYS

2017/2018

WHISKYS : UN MARCHÉ EN CROISSANCE LENTE MAIS RÉGULIÈRE

Les fondamentaux du marché

- Le scotch : 48 % des ventes de whisky
- Un marché du scotch en croissance lente mais régulière : + 0,4 % / an 2008/2017
- Les autres whiskys hors bourbon : 27 % des ventes en croissance de 6,1 % / an en 2008/2017



2017/2018

WHISKYS : N°1 SUR LE MARCHÉ

Nos fondamentaux sont plus pertinents que jamais

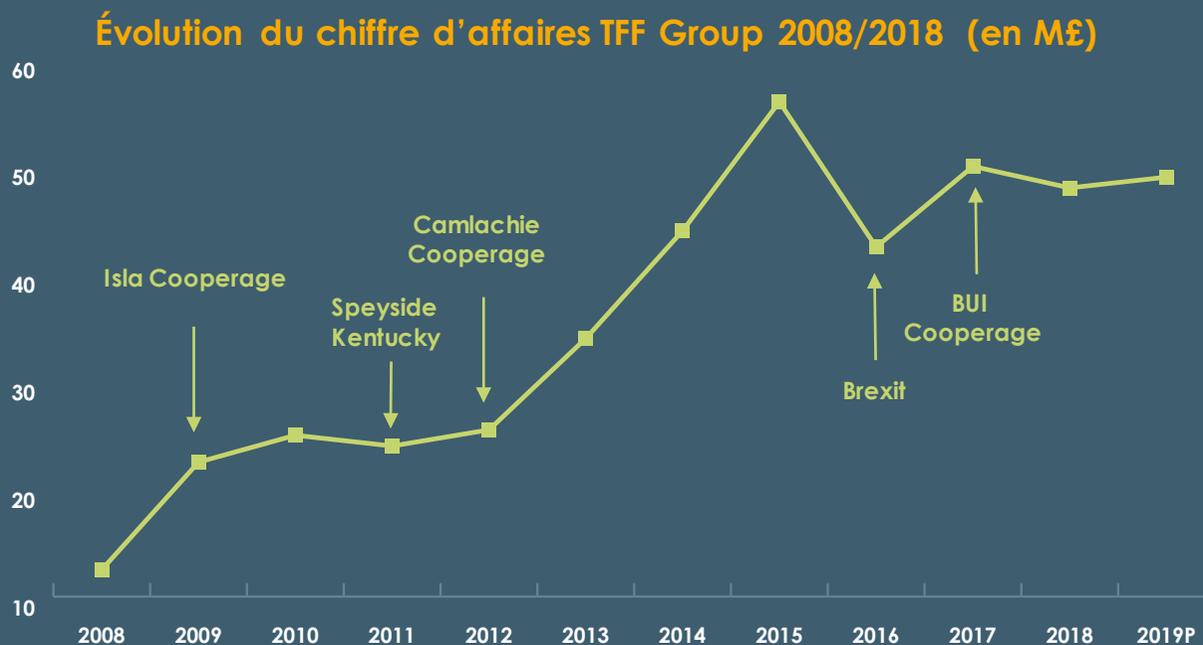
- 80 % de la production indépendante au Royaume-Uni
- 7 sites de production : 3 aux USA et 4 en Écosse
- 4 marques complémentaires



2017/2018

WHISKYS : UN MARCHÉ TOUJOURS SOLIDE

Une activité solide dans l'attente de la reprise



CA Whisky 2008/2017

287 %

Soit + 26 % par an en £

Whisky marché
(millions de caisses)

+ 27 %

Soit 2,7 % par an
2008/2017

2017/2018

WHISKYS : DES RÉSULTATS SOLIDES, DES OBJECTIFS AMBITIEUX

CA 2017/2018

52 M€

Prévision 2020

60 à 70 M€
de CA



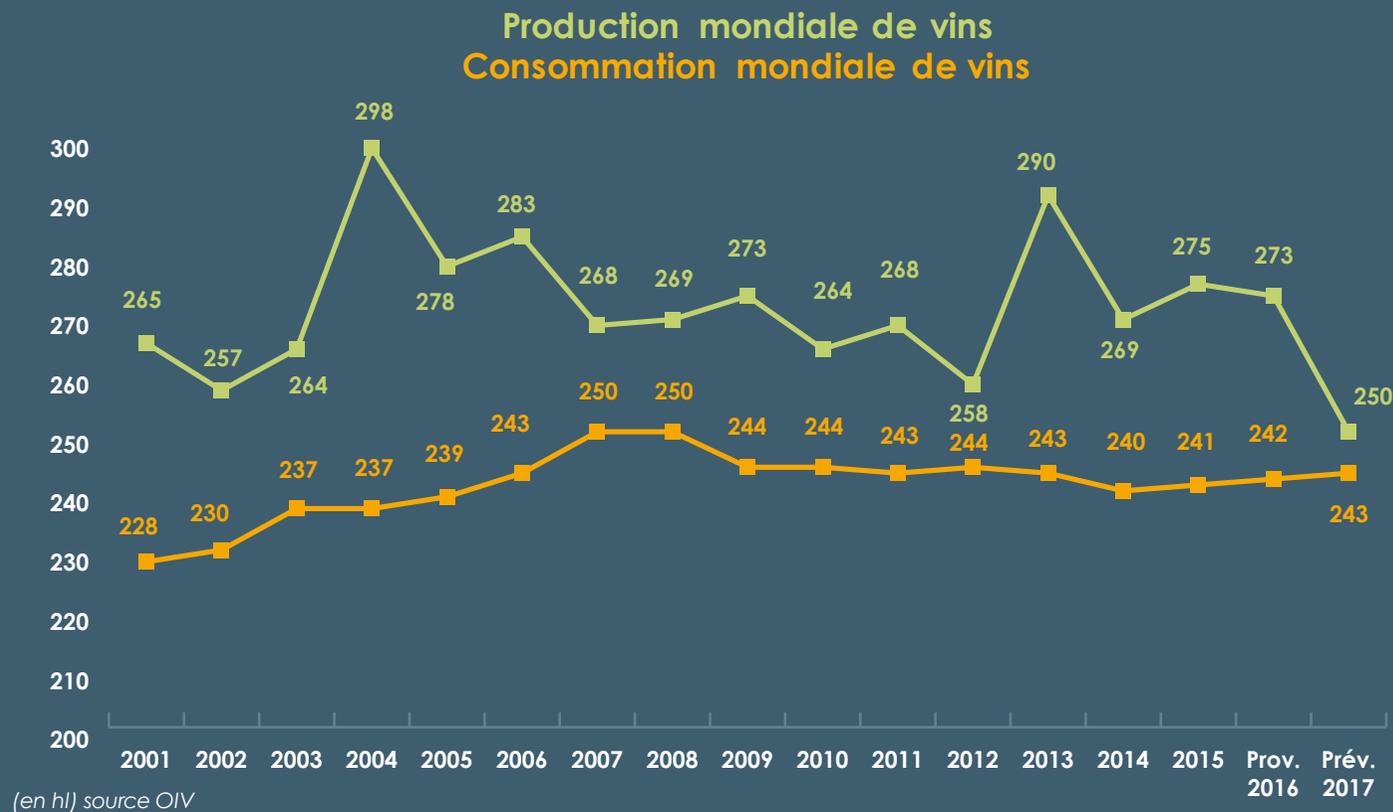


2017/2018

LE MARCHÉ DU VIN

2017/2018

VINS : UN MARCHÉ MATURE À CROISSANCE LENTE



2017/2018

VINS : UN MILLÉSIME 2017 DIFFICILE

- **Millésime 2017** : la plus petite récolte mondiale depuis des décennies : 250 Mhl (Source : OIV)
Production historiquement faible en Italie, France, Allemagne et Espagne
- **Gel de printemps à Bordeaux et en Europe / coulure et mildiou à cause de conditions météo chaudes et humides**
- **Incendies en Californie**



2017/2018

VINS : N°1 MONDIAL SUR LE MARCHÉ

TFF Group : un acteur majeur

- 22 sites de production
- 18 marques établies
- TFF Group un acteur historique présent dans 80 pays



2017/2018

VINS : UNE BELLE PERFORMANCE

2017/2018 : de bons résultats malgré les aléas climatiques

- Tonnellerie à vin
- Bois pour l'œnologie
- Foudrerie
- Inox

Prévision 2020

170 M€

de CA



2017/2018

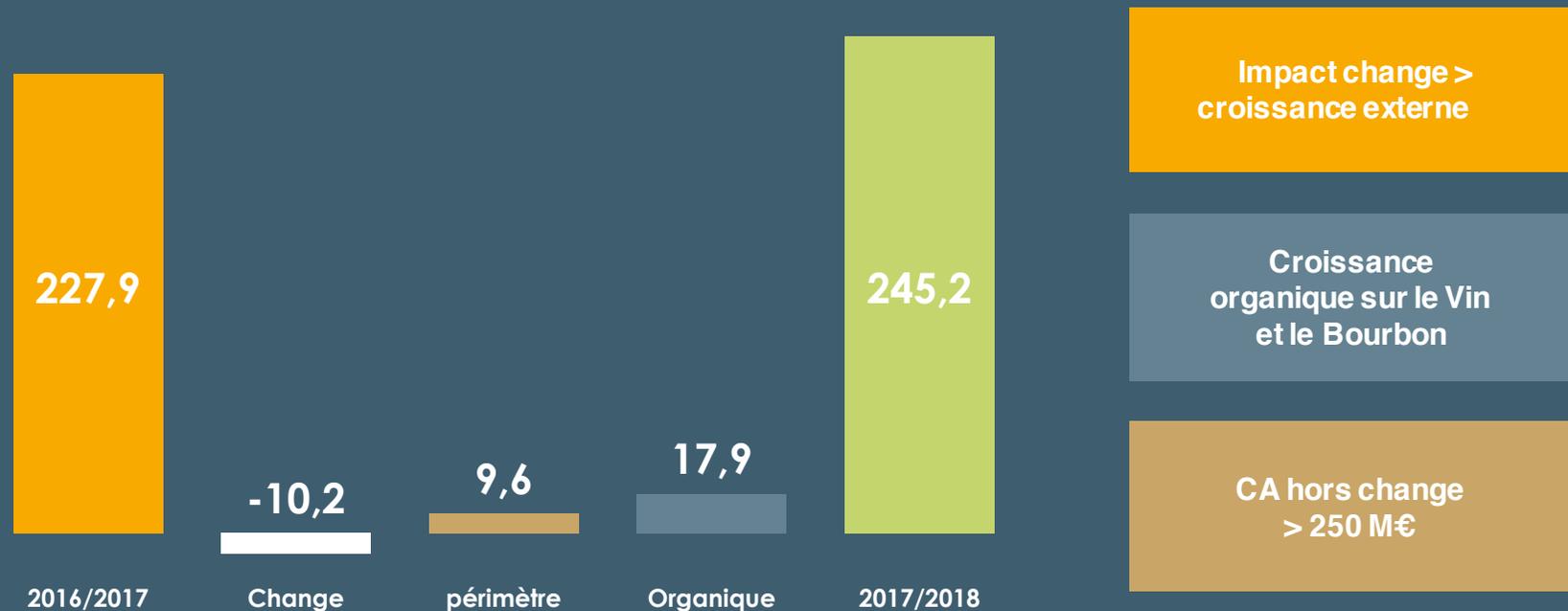
CHIFFRES CLÉS

2017/2018

CHIFFRE D'AFFAIRES GROUPE

Croissance organique : +7,8 %

(en millions d'euros)



2017/2018

PERFORMANCE FINANCIÈRE

Résultats toujours très solides

En millions d'euros	2018	2017
Chiffre d'affaires	245,2	227,9
Marge brute	130,3	123,1
Résultat opérationnel courant	48,0	45,7
Autres produits et charges opérationnels non courants	(0,6)	(1,0)
Charges financières nettes	(3,8)	0,8
Impôt sur le résultat	(13,5)	(13,9)
Résultat des mises en équivalence	0,5	0,9
Résultat net de l'ensemble consolidé	30,6	32,5
Dont part du Groupe	30,2	32,1

**EBITDA : 54 M€
+ 6,4 %**

**Amortissements :
+ 0,6 M€
(dont impact
Bourbon : + 0,4)**

**Effet change
sur résultat net
- 3,4 M€ vs
+ 1 M€ en 2017**

2017/2018

CASH FLOW LIBRE OPÉRATIONNEL

Amélioration du FCF

En millions d'euros	2018	2017
CAF avant impôts, dividendes et intérêts	49,0	50,4
Variation du besoin en fonds de roulement (hors impôt)	(7,0)	(14,3)
Impôts sur le résultat payés	(13,0)	(13,3)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	29,0	22,8
Acquisitions d'immobilisations opérationnelles	(14,5)	(12,8)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	0,1	0,3
Cash flow libre opérationnel	14,6	10,3

CAF en hausse
hors impact
change

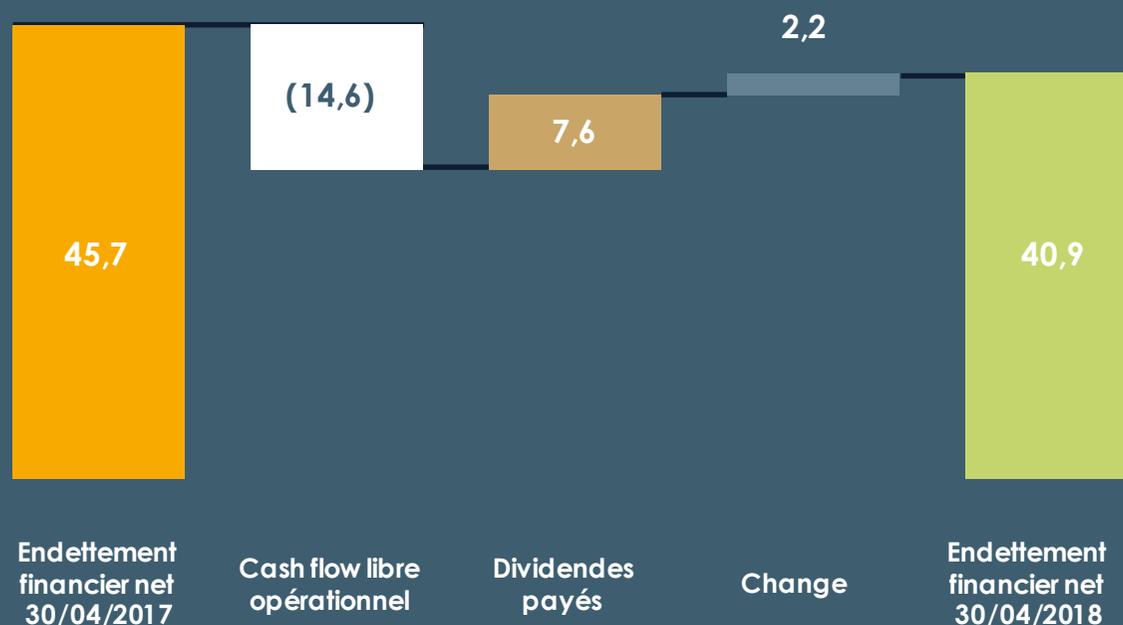
BFR : incidence
des stocks

CAPEX : dont
Bourbon 8 M€

2017/2018

VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

Endettement bien maîtrisé malgré le financement du bourbon
en millions d'euros



En baisse de 4,8 M€

76 % de l'EBITDA
vs 94 % en 2017

Gearing de 12,9 %



DES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT AMBITIEUX

2018/2019 : UN NOUVEL EXERCICE DE CROISSANCE

CA 2018/2019 :
De l'ordre de

270 M€

ROC proche de

20 %



2020 : LES OBJECTIFS ANNONCÉS SERONT TENUS

Chiffre d'affaires

~300 M€

Rentabilité

~20 %

ROC

~60 M€



2020/2023 : OBJECTIFS DE CROISSANCE ET DE RENTABILITÉ

Chiffre d'affaires

~350 M€

Rentabilité

~20 %

ROC

~70 M€

- Croissance lente sur le marché mature du vin
- Vers une amorce de la croissance sur le marché du whisky (Ecosse)
- Croissance continue sur le marché du bourbon
- Croissance externe et nouvelles conquêtes sur le marché des vins et des spiritueux

2017/2018

Une belle performance boursière

Cours de Bourse

+ 18 %

hausse sur les 12 derniers mois
aux environs de 40 €/action

Dividende 2018

0,35 €



N°1 MONDIAL POUR L'ÉLEVAGE DES VINS ET ALCOOLS

FOUDRERIE



MERRANDERIE ET EXPLOITATION FORESTIÈRE



PRODUITS DE BOISAGE POUR L'ŒNOLOGIE



TONNELLERIE À WHISKY ET BOURBON



TONNELLERIE À VIN



CONTENANTS INOX HAUT DE GAMME



ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 AVRIL 2018

Actif (en milliers d'euros)	Notes	30/04/2018	30/04/2017
		IFRS	IFRS
Ecart d'acquisition	4.2	69 997	72 588
Autres immobilisations incorporelles	4.1 et 4.4	4 013	4 158
Immobilisations corporelles	4.1	63 752	58 407
Participations dans les entreprises associées et les co-entreprises	4.3	14 264	13 896
Autres actifs financiers non courants		1 812	1 512
Impôts différés actifs	4.6	5 756	5 680
Total actif non courant		159 594	156 241
Stocks et en-cours	4.7	198 886	189 718
Créances clients	4.8	41 594	45 848
Autres créances courantes	4.8	6 894	6 576
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.9	73 353	66 773
Total actif courant		320 727	308 915
Actifs destinés à être cédés		0	0
Total actif		480 321	465 156

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 AVRIL 2018

Passif (en milliers d'euros)	Notes	30/04/2018	30/04/2017
		IFRS	IFRS
Capital social	4.10	8 672	8 672
Réserves consolidées		282 281	257 817
Ecart de conversion capitaux propres	4.10	(6 927)	2 169
Résultat consolidé		30 229	32 077
Ecart de conversion résultat		(168)	(25)
Total des capitaux propres du Groupe		314 087	300 710
Intérêts minoritaires réserves		3 798	3 641
Intérêts minoritaires résultat		321	370
Total capitaux propres de l'ensemble consolidé		318 206	304 721
Emprunts et dettes financières	4.13 et 4.14	5 811	30 070
Provisions	4.11	630	801
Provisions pour engagements de retraite	4.12	2 252	1 967
Impôts différés passifs	4.18	4 056	3 377
Total Passif non courant		12 749	36 215
Emprunts et dettes financières	4.13 et 4.14	108 441	82 424
Dettes fournisseurs	4.19	22 799	24 102
Autres passifs courants	4.19	18 126	17 694
Total Passif courant		149 366	124 220
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés		0	0
Total Passif		480 321	465 156

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	Note	30/04/2018	30/04/2017
		IFRS	IFRS
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	3.2 et 5.1	245 182	227 880
Production stockée		851	(140)
PRODUITS EXPLOITATION		246 033	227 740
Achats de matières et marchandises		(124 100)	(114 250)
Variation de stocks matières et marchandises		8 392	9 618
MARGE BRUTE		130 325	123 108
Autres achats et charges externes		(27 992)	(27 975)
VALEUR AJOUTEE		102 333	95 133
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts, taxes et versements assimilés		(2 579)	(2 472)
Charges de personnel		(46 301)	(42 373)
EXCEDENT BRUT EXPLOITATION		53 453	50 288
Repr Prov et Transfert de charges	5.4	2 119	2 024
Autres produits courants		126	136
Dotations aux comptes d'amortissements	4.1	(5 720)	(5 108)
Dotations aux comptes de provisions	5.4	(1 790)	(1 588)
Autres charges courantes		(155)	(113)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		48 033	45 639
Autres éléments non courants	5.2	(652)	(951)
RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES		47 381	44 688
Quote-part de résultat net des entreprises associées et co-entreprises	4.3	530	923
RESULTAT OPERATIONNEL APRES QUOTE PART DE RESULTAT NET DES ENTREPRISES ASSOCIES ET CO-ENTREPRISES		47 911	45 611
Produits financiers	5.3	3 103	2 737
Charges financières	5.3	(6 936)	(1 954)
Charges et produits financiers	5.3	(3 833)	783
RESULTAT AVANT IMPOT		44 078	46 394
Impôt sur les bénéfices	5.7 et 5.8	(13 523)	(13 946)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		30 555	32 448
RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES	5.9	0	0
RESULTAT NET		30 555	32 448
dont Part du Groupe		30 229	32 077
dont Part des Minoritaires		326	371
Résultat par action	5.10		
de base (résultat net)		1,39	1,48
de base (résultat net des activités poursuivies)		1,39	1,48
dilué (résultat net)		1,39	1,48
dilué (résultat des activités poursuivies)		1,39	1,48

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

	30/04/2018	30/04/2017
En milliers d'euros		
Résultat net consolidé	30 555	32 448
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	-9 482	-160
Résultat global consolidé	21 073	32 288
dont Part du Groupe	20 965	32 028
dont Part des Minoritaires	108	260