

Time is on our side

TFF
GROUP

RÉUNION SFAF DU 10 JUILLET 2019 MAISON DES ARTS ET MÉTIERS

Thierry Simonel
Directeur administratif et financier

Jérôme François
Président du Directoire

2018/2019
RÉSULTATS
ANNUEL

20 ANS DE COTATION
EN BOURSE

20 ANS

Time is on our side

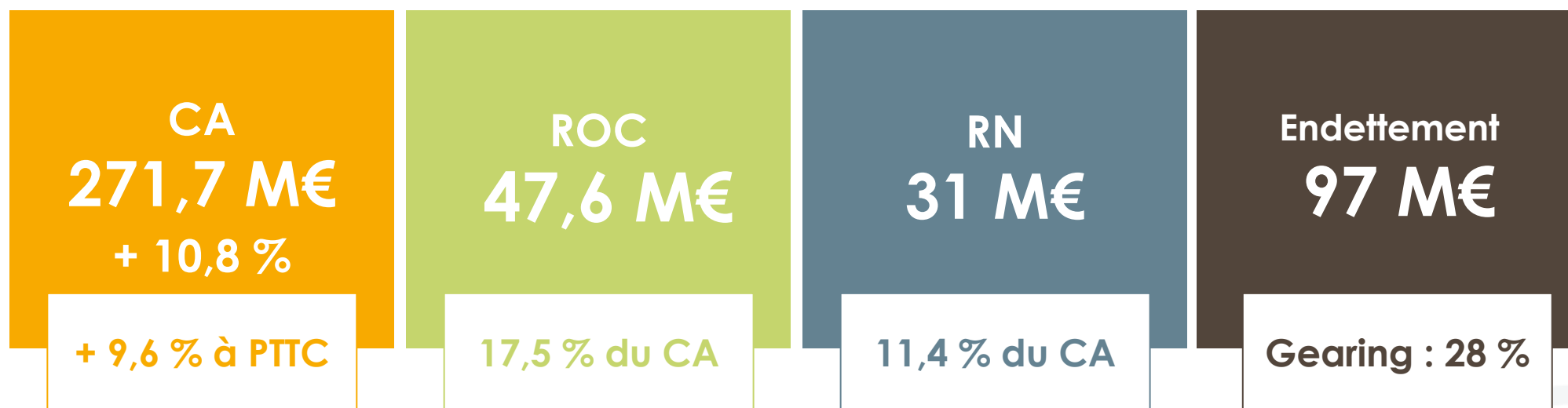
TFF
GROUP

FAITS MARQUANTS 2018/2019

2018/2019
RÉSULTATS
ANNUEL

POURSUITE DE LA CROISSANCE

2018/2019

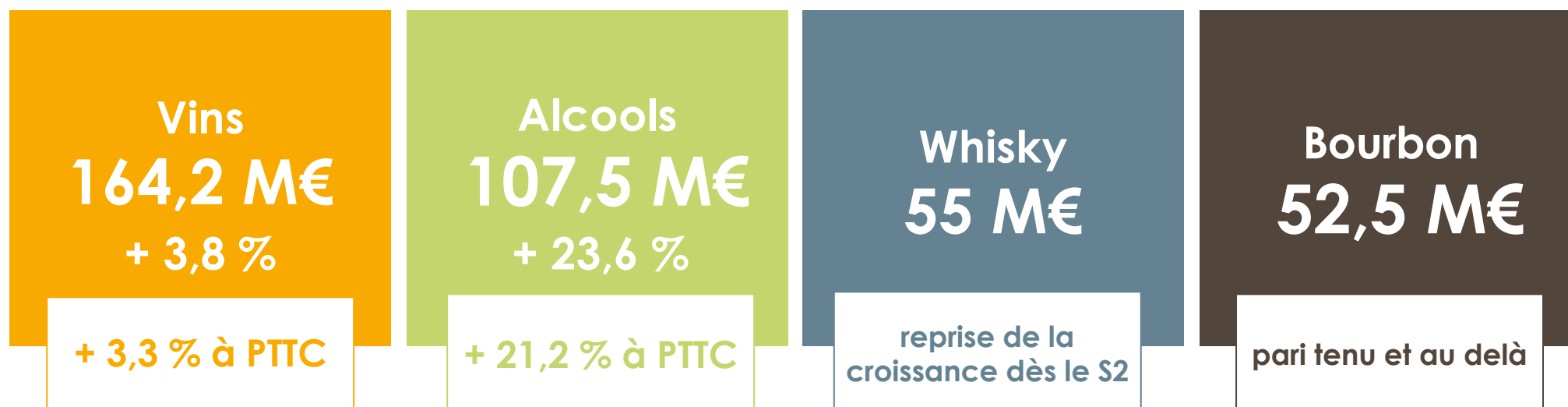


UNE BELLE ANNÉE EN TERMES D'ACTIVITÉS CROISSANCE SUR TOUS LES MARCHÉS

Time is on our side

TFF
GROUP

2018/2019



POURSUITE DE L'ÉQUILIBRAGE DES ACTIVITÉS

2018/2019

Vins : 164 M€

60 %



Alcools : 107 M€

40 %



Time is on our side

TFF
GROUP

2019
PANORAMA
DES ACTIVITÉS

2018/2019
RÉSULTATS
ANNUEL

LE MARCHÉ DU VIN TOUJOURS BIEN ORIENTÉ

2018/2019

Production mondiale 2018

292,3 Mhl

estimation en progression
de 42,5 Mhl (OIV)

**Record mondial après
4 années en demi-teinte**

Consommation mondiale 2018

246 Mhl

(OIV)

Légère baisse

Croissance de la
consommation mondiale

+ 0,4 %

Par an 2017/2022

**+ 2,15 % de croissance brute
2017/2022**

TFF SUR LE MARCHÉ DU VIN RENFORCEMENT DE LA POSITION DE N°1 MONDIAL

Time is on our side

TFF
GROUP

2018/2019



Vins

164,2 M€

+ 3,8 %

Impact positif du
millésime 2018 en
France et en Europe

Tous les métiers
de l'élevage du vin
en croissance*

Acquisition
de Darnajou

* à l'exception des grands contenants



TFF SUR LE MARCHÉ DU VIN RENFORCEMENT DE LA POSITION DE N°1 MONDIAL

Time is on our side

TFF
GROUP

2018/2019

Acquisition de Darnajou : 7 M€ de CA



Tonnellerie familiale
située entre Pomerol
et Saint-Émilion

Clients
de premier rang

CA de 7 M€ dont
50 % à l'export

ROC aux normes
du Groupe



LE MARCHÉ DES WHISKYS

2018/2019



+ 5 %

Par an 2008/2018

+ 6 %

Par an 2018/2023

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Other Whisky	118 327	151 066	170 360	184 523	191 809	197 273	205 410	214 282	217 130	219 116	239 485	256 426	275 787	297 887	322 093	350 813
Scotch Whisky	89 182	86 181	89 237	93 571	95 425	94 294	93 673	92 989	92 249	93 580	95 309	96 089	97 862	99 574	101 323	103 109
US Whisky	29 461	29 795	30 870	32 838	35 256	38 246	40 451	42 515	44 395	47 030	51 108	53 225	55 470	57 703	59 941	61 956
Canadian Whisky	21 096	20 667	20 560	20 468	21 217	22 726	24 688	26 797	27 710	28 211	28 336	28 223	28 273	28 314	28 339	28 783
Japanese Whisky	6 865	7 485	9 039	9 042	9 148	9 680	10 514	12 463	13 417	14 665	15 776	16 868	18 120	19 250	20 556	21 864
Irish Whisky	4 475	4 469	4 982	5 704	6 303	6 950	7 324	7 829	8 759	9 704	10 579	11 443	12 110	12 924	13 593	14 347

LE MARCHÉ DES WHISKYS

2018/2019



LE MARCHÉ DU SCOTCH WHISKY

2018/2019

Évolution des ventes de scotch whisky 2008/2023



+ 2 %
2017/2018

+ 2 %
Par an 2018/2023

Source IWSR

En millions de caisses de 9 litres

LE MARCHÉ DU SCOTCH WHISKY

2018/2019

Les exportations de scotch whisky en hausse en valeur
et en volume en 2018 (source HMRC)



LE MARCHÉ DU SCOTCH WHISKY

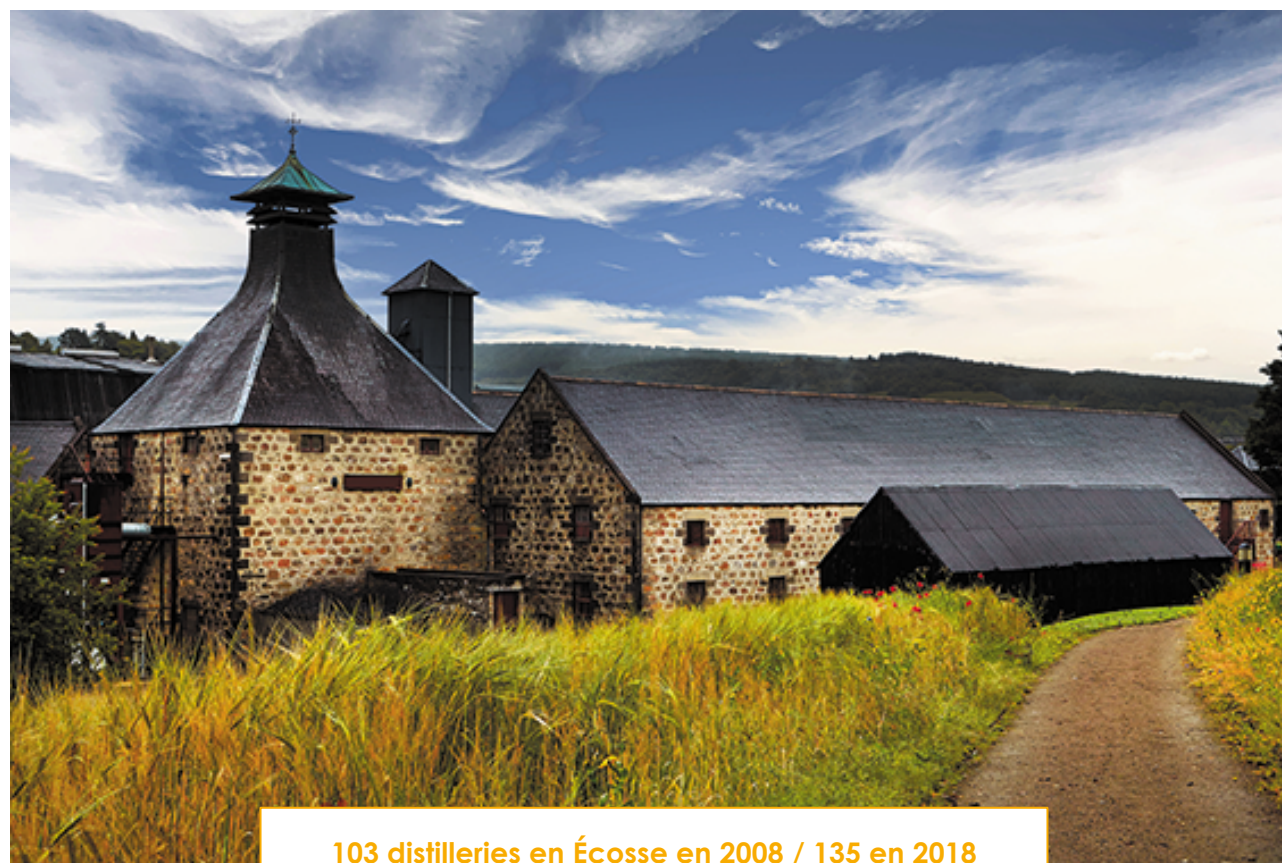
2018/2019

7

Nouvelles distilleries
en Écosse en 2018

9

Nouvelles distilleries
en Écosse en 2019



103 distilleries en Écosse en 2008 / 135 en 2018

TFF SUR LE MARCHÉ DU SCOTCH WHISKY N° 1 MONDIAL DES TONNELIERS INDÉPENDANTS

Time is on our side

TFF
GROUP

2018/2019

Whisky
55 M€
+ 5,2 %

+ 4,1 % à PTTC

Reprise
de la croissance et
point d'inflexion
au S2

Belle croissance
après 3 années
d'inversion
de cycle

N° 1 mondial
des tonneliers
indépendants



TFF SUR LE MARCHÉ DU SCOTCH WHISKY N° 1 MONDIAL DES TONNELIERS INDÉPENDANTS

Time is on our side

TFF
GROUP

2018/2019

Position renforcée de N°1 mondial des tonneliers indépendants



**Acquisition
d'un site de production
supplémentaire
près d'Edimbourg**

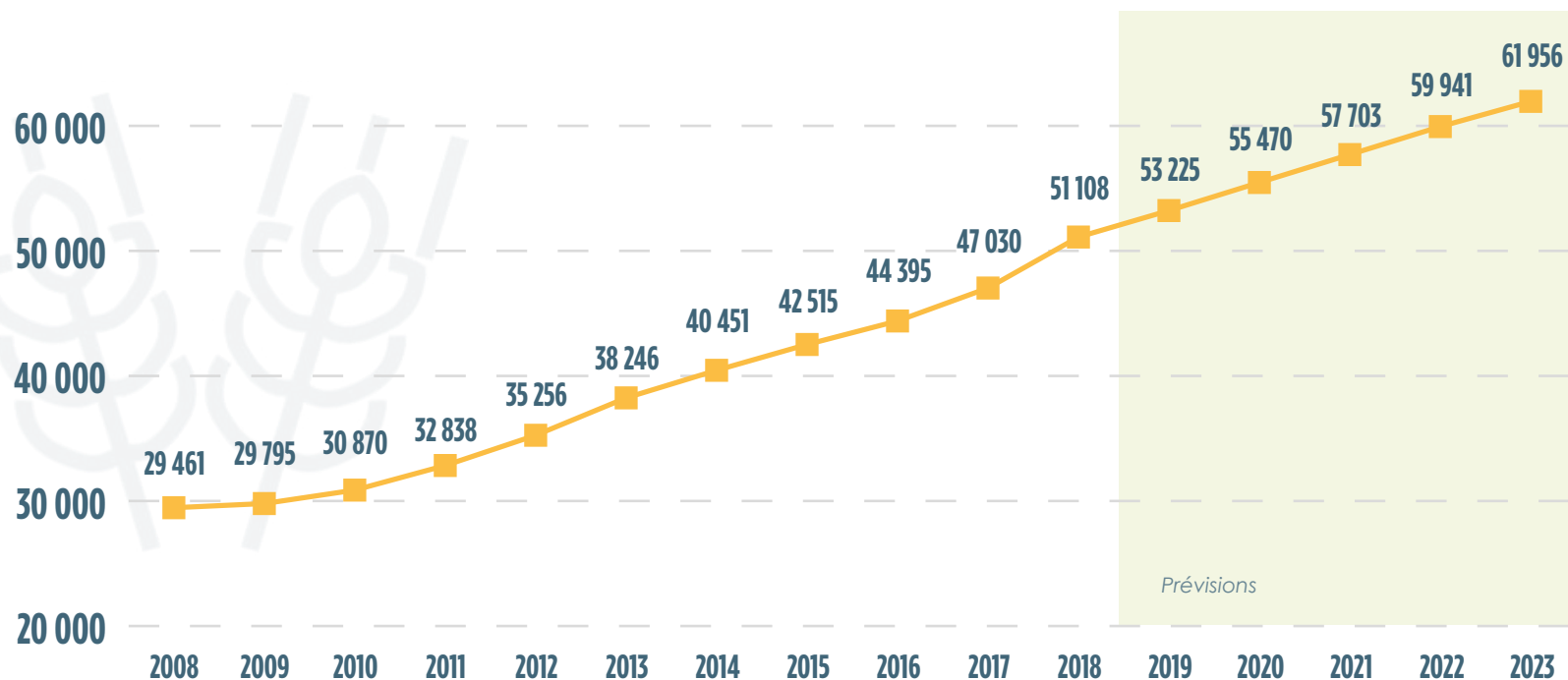
**8e site
5 en Écosse - 3 aux USA
permettant d'atteindre
1 000 000 de fûts usagés
par an dans l'activité
réparation / rénovation
et négoce**

**20 employés formés
dans le groupe
en poste sur ce site**

LE MARCHÉ DU BOURBON

2018/2019

Évolution des ventes de bourbon 2008/2023



Source IWSR

En millions de caisses de 9 litres

+ 9 %

Entre 2017 et 2018

Le marché continue de croître

+ 4 %

Entre 2018 et 2023

De 51 millions à 62 millions de caisses entre 2018 et 2023

LE MARCHÉ DU BOURBON

2018/2019



2,3 Mds\$ investis dans
le Bourbon au Kentucky
(source KDA)

Diageo :
130 M\$ sur 3 ans

Brown-Forman :
45 M\$

Beam Suntory :
150 M\$ et
prévision 1 MD\$
sur 5 ans

Heaven Hill :
65 M\$

Montée en puissance
du super premium :
prise de participation
majoritaire de
Pernod Ricard dans
Rabbit Hole Whiskey



TFF SUR LE MARCHÉ DU BOURBON N°2 DES TONNELIERS INDÉPENDANTS EN 3 ANS

Time is on our side

TFF
GROUP

2018/2019

Bourbon
60 M\$
de chiffre d'affaires

Démarrage activité
prévue en 2019/2020

2^e **4^e**

Tonnellerie Merranderie
Janvier 2020 Octobre 2019

6

sites de production
2 tonnelleries,
4 merranderies

Acquisition
d'une 5^e
merranderie
dans le Kentucky
début de production
août 2019



TFF SUR LE MARCHÉ DU BOURBON N°2 DES TONNELIERS INDÉPENDANTS EN 3 ANS

Time is on our side

TFF
GROUP

2018/2019

350 000

fûts produits et vendus
en 2018/19

292

Personnes
dont 1/3
en formation

13%

De parts de marché

95 M\$

Investis CAPEX et BFR
et 80 M\$ d'ici 2023



TFF SUR LE MARCHÉ DU BOURBON N°2 DES TONNELIERS INDÉPENDANTS EN 3 ANS

Time is on our side

TFF
GROUP

2018/2019



x2
de la production
d'ici 2023

Phase 1 : 2016 / 2019
400 000
fûts
de 20 à 40 %
d'auto-provisionnement

Phase 2 : 2019 / 2023
800 000
fûts
~ 90 %
d'auto-provisionnement



TFF SUR LE MARCHÉ DU BOURBON N°2 DES TONNELIERS INDÉPENDANTS EN 3 ANS

Time is on our side

TFF
GROUP

2018/2019

Impact à court terme de la très forte croissance du marché



Hausse de la matière
première

+ 43 % entre 2016 et 2019



Plein emploi aux USA

Inflation du coût horaire /
difficultés de recrutement



Concurrence
agressive

Difficulté de répercuter
la hausse de la matière
première

Taxes douanières USA/Chine

TFF SUR LE MARCHÉ DU BOURBON N°2 DES TONNELIERS INDÉPENDANTS EN 3 ANS

Time is on our side

TFF
GROUP

2018/2019

Confirmation des objectifs
à moyen terme à l'horizon 2023



CA
120 M\$

Fûts
700 000
à 800 000

EBITDA
Remontée
progressive
15 à 20 %

TFF SUR LE MARCHÉ DES WHISKYS UN DES LEADERS MONDIAUX

2018/2019

Le marché des whiskys

107,5 M€

40% du CA

En croissance de

+ 23,6 %

21,2 à PTCC

3^e année de croissance

> 20 %

Time is on our side

TFF
GROUP

CHIFFRES CLÉS 2018-2019

2018/2019
RÉSULTATS
ANNUEL

CHIFFRE D'AFFAIRES GROUPE

2018/2019

Croissance organique : + 9,6 %

(en millions d'euros)



Impact change positif
après 2 années de baisse

Croissance organique
sur tous les marchés

Périimètre :
DARNAJOU
sur 2 mois

PERFORMANCE FINANCIÈRE

2018/2019

Résultats

En millions d'euros	2019	%	2018	%
Chiffre d'affaires	271,7		245,2	
Marge brute	136,4	50,2	130,3	53,2
Résultat opérationnel courant	47,6	17,5	48,0	19,6
Autres produits et charges opérationnels non courants	(5,5)		(0,6)	
Charges financières nettes	2,2		(3,8)	
Impôt sur le résultat	(13,8)		(13,5)	
Résultat des mises en équivalence	0,5		0,5	
Résultat net de l'ensemble consolidé	31,0	11,4	30,6	12,5
Dont part du Groupe	30,8		30,2	

**EBITDA : 54 M€
stable**

**Non courants : - 5,5 M€
dont : - 4,9 M€ Bourbon**

CASH FLOW LIBRE OPÉRATIONNEL

2018/2019

En millions d'euros	2019	2018
CAF avant impôts, dividendes et intérêts	51,2	49,0
Variation du besoin en fonds de roulement (hors impôt)	(32,5)	(7,0)
Impôts sur le résultat payés	(14,3)	(13,0)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	4,4	29,0
Acquisitions d'immobilisations opérationnelles	(37,0)	(14,5)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	0,2	0,1
Cash flow libre opérationnel	(32,4)	14,6

CAF en hausse

**BFR : incidence
des stocks
23,5 M€**

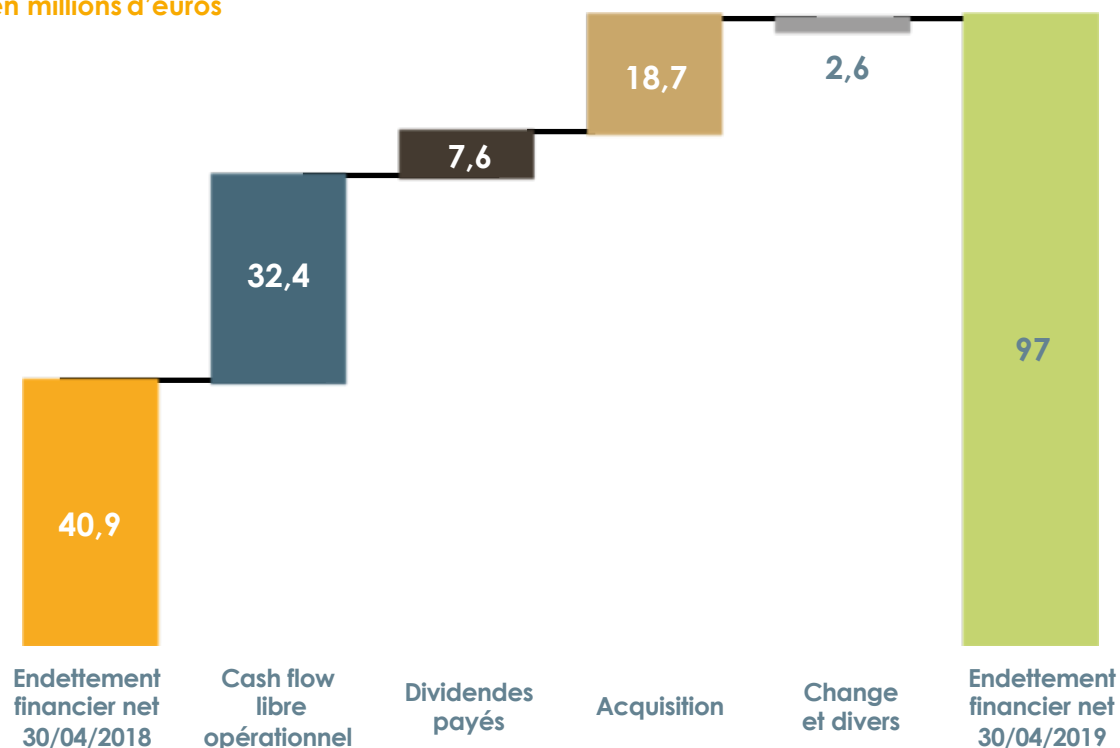
**CAPEX : dont
Bourbon 32 M€**

VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

2018/2019

Endettement une année d'investissements et de croissance

en millions d'euros



En hausse de 56,1 M€

1,8 x EBITDA

Gearing de 28 %

Time is on our side

TFF
GROUP

**PERSPECTIVES
2020/2023**

**2018/2019
RÉSULTATS
ANNUEL**

PERSPECTIVES

2018/2019

DES OBJECTIFS DE CHIFFRE D'AFFAIRES CLAIRS ET AMBITIEUX

2020
300 M€

2023
> 350 M€

sur des marchés tous bien orientés

PERSPECTIVES

2018/2019

ROC
2020
> 50 M€

ROC
2023
~ 70 M€

Croissance de ~ 50 %
entre 2019 et 2023

Time is on our side

TFF
GROUP

TFF GROUP ET LA BOURSE

2018/2019
RÉSULTATS
ANNUEL

TFF GROUP 1999/2019, 20^E ANNIVERSAIRE DE LA COTATION EN BOURSE

Time is on our side



2018/2019

20

années de
création de valeur

Évolution du cours TFF Group et de l'indice CAC MID & SMALL (1999-2019) en base 100



Une capitalisation proche de 820 M€ au 4/07/2019 (vs 92M€ en 1999)

DIVIDENDE UNE POLITIQUE DE DISTRIBUTION PÉRENNE

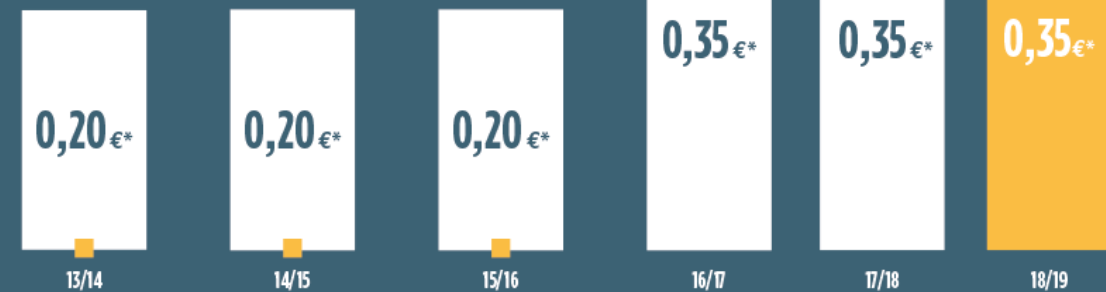
2018/2019

20
années de
distribution
de dividende

Montant total
distribué
depuis 1999

69 M€

Maintien du dividende
en 2019⁽¹⁾



* sur la base du nouveau nombre d'actions (x4 au 1^{er} décembre 2017)

(1) Proposition de distribution du dividende soumise à l'Assemblée Générale d'octobre 2019

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 AVRIL 2019

Actif (en milliers d'euros)	Notes	30/04/2019	30/04/2018
		IFRS	IFRS
<hr/>			
Ecarts d'acquisition	4.2	86 892	69 997
Autres immobilisations incorporelles	4.1 et 4.4	4 110	4 013
Immobilisations corporelles	4.1	94 321	63 752
Participations dans les entreprises associés et les co-entreprises	4.3	14 459	14 264
Autres actifs financiers non courants		1 936	1 812
Impôts différés actifs	4.6	7 272	5 756
Total actif non courant		208 990	159 594
<hr/>			
Stocks et en-cours	4.7	229 990	198 886
Créances clients	4.8	51 764	41 594
Autres créances courantes	4.8	8 390	6 894
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.9	56 065	73 353
Total actif courant		346 209	320 727
<hr/>			
Actifs destinés à être cédés		0	0
<hr/>			
Total actif		555 199	480 321

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 AVRIL 2019

Passif (en milliers d'euros)	Notes	30/04/2019	30/04/2018
		IFRS	IFRS
Capital social	4.10	8 672	8 672
Réserves consolidées		304 524	282 281
Ecart de conversion capitaux propres	4.10	(1 930)	(6 927)
Résultat consolidé		30 749	30 229
Ecart de conversion résultat		59	(168)
Total des capitaux propres du Groupe		342 074	314 087
Intérêts minoritaires réserves		4 179	3 798
Intérêts minoritaires résultat		278	321
Total capitaux propres de l'ensemble consolidé		346 531	318 206
Emprunts et dettes financières	4.13 et 4.14	43 694	5 863
Provisions	4.11	554	630
Provisions pour engagements de retraite	4.12	2 621	2 252
Impôts différés passifs	4.18	4 994	4 056
Total Passif non courant		51 863	12 801
Emprunts et dettes financières	4.13 et 4.14	109 414	108 389
Dettes fournisseurs	4.19	27 500	22 799
Autres passifs courants	4.19	19 891	18 126
Total Passif courant		156 805	149 314
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés		0	0
Total Passif		555 199	480 321

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	Note	30/04/2019	30/04/2018
		IFRS	IFRS
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	3.2 et 5.1	271 647	245 182
Production stockée		1 121	851
PRODUITS EXPLOITATION		272 768	246 033
Achats consommés		(155 596)	(124 100)
Variation de stocks matières et marchandises		19 228	8 392
MARGE BRUTE		136 400	130 325
Autres achats et charges externes		(29 794)	(27 992)
VALEUR AJOUTEE		106 606	102 333
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts et taxes		(2 672)	(2 579)
Charges de personnel		(50 464)	(46 301)
EXCEDENT BRUT EXPLOITATION		53 470	53 453
Repr Prov et Transfert de charges	5.4	2 211	2 119
Dotations aux comptes d'amortissements	4.1	(6 020)	(5 720)
Dotations aux comptes de provisions	5.4	(1 983)	(1 790)
Autres produits et charges courants		(92)	(29)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		47 586	48 033
Autres produits et charges opérationnels non courants	5.2	(5 553)	(652)
RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES		42 033	47 381
Résultat net des entreprises associées et co-entreprises	4.3	552	530
RESULTAT OPERATIONNEL APRES QUOTE PART DE RESULTAT NET DES ENTREPRISES ASSOCIEES ET CO-ENTREPRISES		42 585	47 911
Produits financiers	5.3	8 384	3 103
Charges financières	5.3	(6 194)	(6 936)
Charges et produits financiers	5.3	2 190	(3 833)
RESULTAT AVANT IMPOT		44 775	44 078
Impôt sur les bénéfices	5.7 et 5.8	(13 751)	(13 523)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		31 024	30 555
RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES	5.9	0	0
RESULTAT NET		31 024	30 555
dont Part du Groupe		30 749	30 229
dont Part des Minoritaires		275	326
Résultat par action	5.10		
de base (résultat net)		1,42	1,39
de base (résultat net des activités poursuivies)		1,42	1,39
dilué (résultat net)		1,42	1,39
dilué (résultat des activités poursuivies)		1,42	1,39

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

	30/04/2019	30/04/2018
En milliers d'euros		
Résultat net consolidé	31 024	30 555
Variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	0	0
Ecart de change sur conversion des activités à l'étranger	5 149	-9 482
Résultat global consolidé	36 173	21 073
dont Part du Groupe	35 805	20 965
dont Part des Minoritaires	368	108