

*Time is on our side*

**TFF**  
GROUP

**ODDO BHF DIGITAL FORUM**

**TFF GROUP**

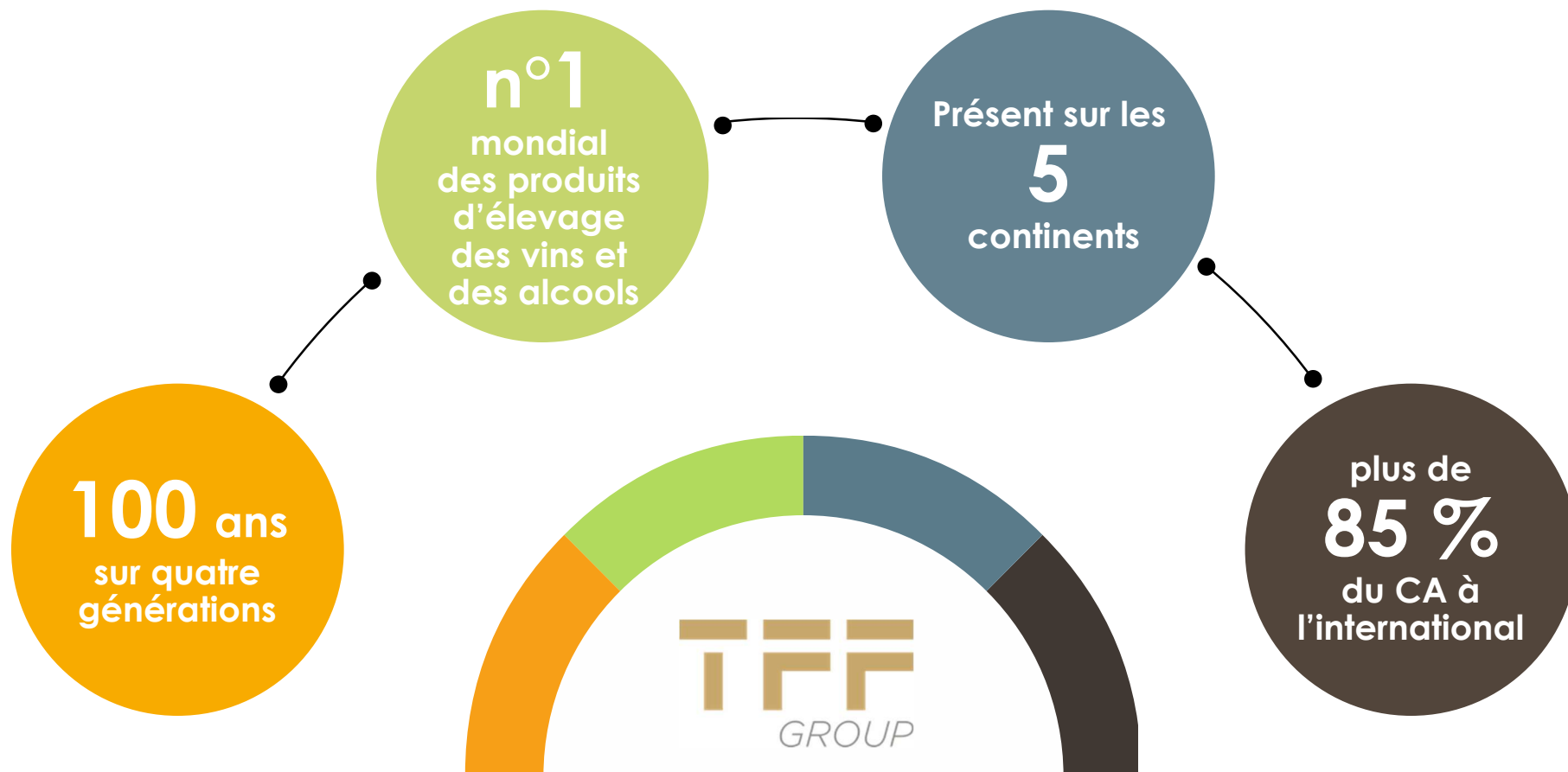
**Réactivité & Résilience**

**Janvier 2021**

**Jérôme François**  
Président du Directoire

# UN SIÈCLE D'EXPÉRIENCE DANS LA TONNELLERIE HAUT DE GAMME

2020



# CONSTITUTION D'UN GROUPE N° 1 MONDIAL

# 2020

## Les grandes étapes ....



1910 – 1970

tonnellerie familiale et régionale bourguignonne qui prospère par croissance organique en France



1970 – 1990

ouverture vers l'international

- accès à de nouveaux débouchés : pays du nouveau monde,
- internationalisation de l'entreprise familiale: USA



1989

1<sup>ère</sup> opération de croissance externe dans le bordelais



1999

Introduction au Second Marché de la Bourse de Paris

- accélération du développement international
- et de la croissance externe
- 21 opérations de croissance externe depuis 1999

# N° 1 MONDIAL DANS TOUS LES MÉTIERS DU BOIS POUR VINS ET ALCOOLS

2020

## Les grandes étapes ....



2008 – 2011

### Les années de crise dans le secteur du vin mais :

- maintien d'une forte rentabilité grâce à une bonne anticipation
- diversification volontariste :
  - > bois pour l'œnologie
  - > ouverture sur le marché du whisky



2012

### Forte accélération de la croissance avec :

- acquisition de Radoux,
- renforcement des positions dans les produits de boisage pour l'œnologie STAVIN aux USA



2015

### ouverture sur le marché du Bourbon aux USA,



2016

### Diversification dans le contenant Inox haut de gamme

# UN GROUPE DIVERSIFIÉ ET ÉQUILIBRÉ

2020



## Intégration verticale amont/aval réussie

- merranderie pour la sécurisation des approvisionnements
- distribution pour la sécurisation des ventes
- grands contenants pour une offre globale



## Diversification métiers réussie

- merranderie
- tonnellerie à vins et grands contenants
- inox haut de gamme
- produits de boilage pour l'œnologie
- tonnellerie à whisky
- tonnellerie à bourbon
- exploitation forestière



## Diversification marchés réussie

- Vins : 60 %
- Alcools : 40 %

# N° 1 MONDIAL INCONTESTÉ

2020

**± 25 %**

de parts de marché dans  
la tonnellerie à vins et  
grands contenants

**± 80 %**

de parts de marché dans  
la tonnellerie à whisky  
non intégrée  
en Ecosse

**± 15 %**

de parts de marché dans  
la tonnellerie à bourbon

**Intervenant  
majeur**

sur le marché  
du boisage  
pour l'œnologie

**39**

sites de production : dont  
17 en France  
et 22 à l'étranger

**26**

marques dédiées dont 21  
aux activités vins  
et 5 aux activités alcools

**1 300**

collaborateurs  
dans 10 pays

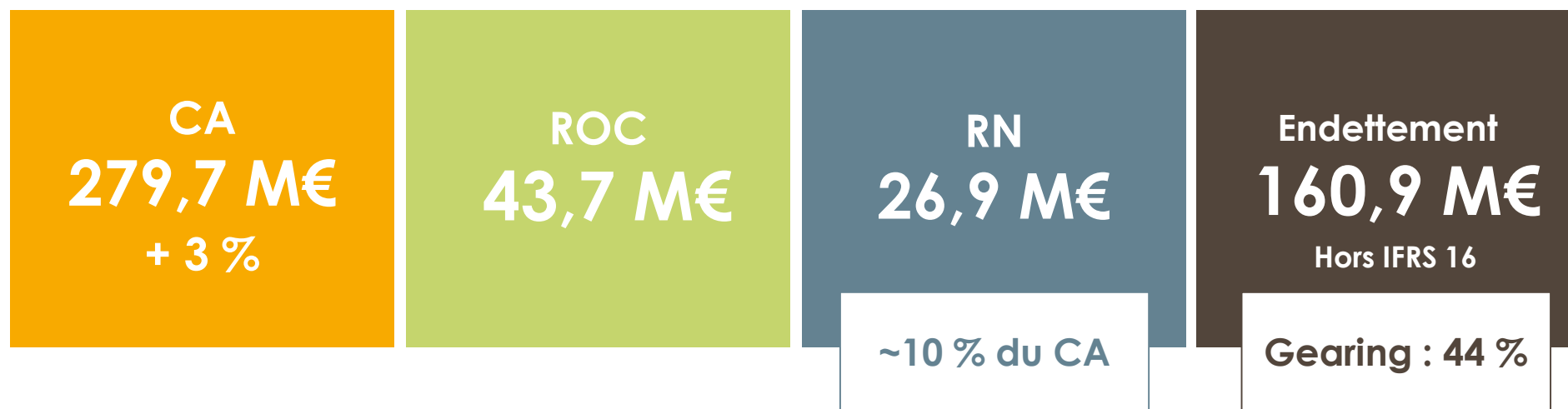
*Time is on our side*

**TFF**  
GROUP

# TFF GROUP 2019/2020

# CROISSANCE ET RÉSILIENCE EN DÉPIT DE LA CRISE COVID-19

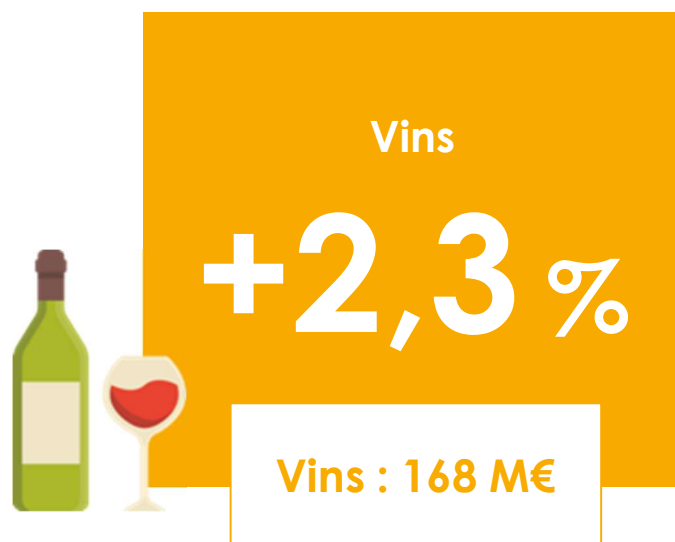
2019/2020





# CROISSANCE ET RÉSILIENCE EN DÉPIT DE LA CRISE COVID-19

## 2019/2020



Belle performance sur un marché difficile notamment grâce à l'acquisition de Tonnellerie Darnajou.



Poursuite d'une croissance à deux chiffres du marché du Bourbon pour la 4e année consécutive (+ 16,6 % et). Bon niveau d'activité sur le marché des autres whiskies.

# CROISSANCE ET RÉSILIENCE EN DÉPIT DE LA CRISE COVID-19

2019/2020

## MARCHÉ DU VIN : RENFORCEMENT DE LA POSITION DE N°1 MONDIAL



Vins

168 M€

+ 2,3 %

Une acquisition  
stratégique : Tonnellerie  
Darnajou consolidée sur  
12 mois

Beau millésime 2019 en  
qualité mais des  
volumes en baisse de  
11 % à l'échelle  
mondiale.

Acquisitions  
Merranderie Bernard  
Gauthier et tonnellerie  
Gauthier Frères

# CROISSANCE ET RÉSILIENCE EN DÉPIT DE LA CRISE COVID-19

2019/2020

## MARCHÉ DU SCOTCH WHISKY : N°1 MONDIAL DES TONNELIERS INDÉPENDANTS



Whisky  
**50 M€**  
- 8,2 %

Une année impactée  
par le Brexit, les taxes  
américaines  
et la crise sanitaire

Le marché du whisky  
nous continuons à  
renforcer notre position  
de N°1 mondial des  
tonneliers indépendants

8

sites de production  
5 sites en Ecosse  
et 3 aux USA

De 800 000 à 1 000 000  
de fûts traités par an

# CROISSANCE ET RÉSILIENCE EN DÉPIT DE LA CRISE COVID-19

2019/2020

## MARCHÉ DU BOURBON : N°2 DES TONNELIERS INDÉPENDANTS EN 3 ANS

Bourbon  
**61 M€**  
de chiffre d'affaires

Ebitda de 10 %  
à fin avril

Acquisition et  
intégration des  
approvisionnements  
de notre 4<sup>e</sup> et 5<sup>e</sup>  
merranderie dans le  
Kentucky et en  
Virginie

Croissance de  
**+16,6 %**  
du CA

**7**  
sites de production  
2 tonnelleres,  
5 merranderies



Speyside Stave Mills Glade Springs – avril 2020

*Time is on our side*

**TFF**  
GROUP

# TFF GROUP 2020/2021

# UN CONTEXTE DE MARCHÉ INÉDIT

2020/2021



Impact du Brexit



Taxes américaines



Aléas climatiques



Mouvements  
sociaux

# COVID-19 UNE CRISE ÉCONOMIQUE MONDIALE

2020/2021



**Une consommation mondiale ponctuellement en régression**



**Réduction et décalage des commandes clients**



**Gel des investissements non stratégiques par les clients**

# RÉACTIVITÉ FACE À LA CRISE COVID-19 AVEC TROIS PRIORITÉS

2020/2021

1



**Redémarrage des sites  
de production  
en toute sécurité**

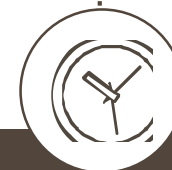
**Proximité avec  
les clients**

2



**Gestion rigoureuse  
de la trésorerie  
et maintien  
d'une structure  
financière saine**

3



**Actions de résilience  
pour faire face à la  
contraction des  
volumes et des reports  
de commandes**



# RÉSILIENCE ACTIONS ADDITIONNELLES POUR FAIRE FACE À LA CRISE

*Time is on our side*

**TFF**  
GROUP

## 2020/2021

- **Gel des embauches en intérim**
- **Non remplacement des départs à la retraite**
- **Budget d'investissements réduit à minima, maintien des investissements essentiels et réglementaires**

# RÉACTIVITÉ IMPACT LIMITÉ DE LA COVID-19 AU Q1 2020/2021

2020/2021

Bonne résistance de l'activité

CA

66,8 M€

- 9,6 %

Vins

42 M€

- 8,9 %

Alcools

24,7 M€

- 11 %



# DANS LE FUTUR ENVIRONNEMENT POST-COVID 19 DES MARCHÉS DYNAMIQUES

## 2020/2021

### Bonne dynamique du marché des vins et alcools

- **Marché du vin** : une croissance attendue en volume de 2,15 % entre 2017 et 2022 Impulsée par la tendance « boire moins mais mieux », la consommation augmente plus rapidement en valeur qu'en volume partout dans le monde. (Source : Vinexpo/IWSR 2019)
- **Marché du scotch whisky** : une croissance attendue de 2 % par an jusqu'en 2023
- **Marché du bourbon** : une croissance attendue de 4 % par an jusqu'en 2023

### Premiumisation des vins et spiritueux

- Les consommateurs seront toujours à la recherche d'un alcool de qualité, vu comme un plaisir exceptionnel. En effet, en 2021, les prévisions montrent que la croissance globale sera tirée par les marchés Ultra et Super Premium (USP).
- Entre 2018 et 2021, le taux de croissance annuel moyen en volume, des alcools, est estimé à + 4,4 % pour le marché USP contre + 0,5 % pour le marché global (Source : IWSR)

# TFF GROUP EST PRÉPARÉ ET PRÊT POUR CAPTER LA CROISSANCE DES MARCHÉS

2020/2021

- **Position de leader sur ses 3 marchés**
  - Vin : leader mondial sur le marché
  - Scotch whisky : n°1 mondial des tonneliers indépendants
  - Bourbon: n° 2 des tonneliers indépendants en 3 ans
- **La quasi-totalité des investissements dans les outils de production sont réalisés**
- **L'ambitieuse feuille de route pour capter la croissance du marché du Bourbon est aujourd'hui déployée**

# TFF GROUP EST PRÉPARÉ ET PRÊT POUR CAPTER LA CROISSANCE DES MARCHÉS

2020/2021

## LA FEUILLE DE ROUTE DU MARCHÉ DU BOURBON EN ACTION

**145**

millions de dollars déjà  
investis à fin avril 2020

**7**

sites de production  
5 merranderies  
2 tonneleries

**410 000**

fûts produits en  
2019/2020 vs 400 000  
annoncés

Une capacité de  
production portée à

**800 000**

fûts

# TFF GROUP EST PRÉPARÉ ET PRÊT POUR SAISIR LES OPPORTUNITÉS DE CROISSANCE EXTERNE

## 2020/2021

- **Forte capacité de financement**

- 100 M€ de réserves de financement au 31/10/2020
- 250 M€ de stocks au 30/04/2020
- 80 M€ de trésorerie disponible au 30/04/2020

- **Capacité et expérience en matière de croissance externe**

- **Un modèle financier exigeant et maîtrisé en matière de croissance externe**

- Maintien d'un profil d'endettement sain avec des fonds propres de 365M€ au 30/4/2020
- Optimisation de la génération de «Cash flow»

# NOS ATOUTS DANS LE FUTUR ENVIRONNEMENT POST-COVID

2020/2021



## NOS ATOUTS

- Les investissements de croissance sont réalisés
- Forte capacité de financement
- Une stratégie adaptée aux attentes post-Covid

*Time is on our side*

**TFF**  
GROUP

# RESULTATS SEMESTRIELS 2020/2021



# RÉSULTATS SEMESTRIELS 2020/2021

EXCELLENTE ADAPTATION DE L'ACTIVITÉ  
AU CONTEXTE SANITAIRE ET CLIMATIQUE  
SOLIDITÉ DE LA RENTABILITÉ  
OPÉRATIONNELLE

Time is on our side

TFF  
GROUP

Comptes consolidés en M€ IFRS	S1 2020/2021	%	S1 2019/2020	%	Variation
Chiffre d'Affaires	141,54	-	156,59	-	- 9,6 %
EBITDA <sup>(1)</sup>	30,06	21,2	34,72	22,2	- 13,4 %
Résultat Op. Courant	23,96	16,9	29,89	19,1	- 19,9 %
Résultat Opérationnel	24,07	17,0	25,92	16,6	- 7,1 %
ROP après Mise En Equivalence	25,05	17,7	26,90	17,2	- 6,9 %
Résultat financier	- 6,81	-	- 0,34		
Impôts	- 5,09		- 7,48		
Résultat Net	13,15	9,3	19,08	12,2	- 31,1 %
Résultat Net Part du Groupe	12,99	9,2	18,96	12,1	- 31,5 %

(1) Définition EBITDA : bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement

Les comptes consolidés semestriels de l'exercice 2020-2021 qui ont fait l'objet d'un examen limité des Commissaires aux Comptes ont été arrêtés par le Directoire de TFF Group du 6 janvier 2021.

Dans un environnement troublé au cours de ce 1er semestre par la crise sanitaire et les aléas météorologiques, TFF Group témoigne d'une solide capacité de résistance, avec une activité en recul de - 9,6 %. A périmètre et devises comparables les ventes sont en baisse de - 8,8 % par rapport à la même période de 2019 (effet change - 1,4 %, effet périmètre + 0,6 %).

## Activité Pôle Vins :

**88,4 M€ de CA en recul de - 12,0 %**

(- 12,0 % en organique, retraité de l'effet change : - 0,8 %, et de l'effet périmètre : + 0,8 %, représentant quatre mois de chiffre d'affaires de Tonnellerie et Merranderie GAUTHIER)

Malgré le contexte météorologique et sanitaire défavorable de ce 1<sup>er</sup> semestre, l'activité a fait preuve d'une bonne adaptation à une récolte mondiale de vins inférieure à la moyenne décennale et aux incendies sur le territoire américain.

## Activité Pôle Alcools :

**53,2 M€ de CA en recul de - 5,4 %**

(- 3,0 % en organique retraité de l'effet change : - 2,4 %)

La division Whisky bénéficie d'une bonne dynamique d'activité en volume grâce à ses huit sites de production et les métiers réparation/rénovation à forte valeur ajoutée fonctionnent à plein régime.

Cependant, les prix de vente des fûts, orientés à la baisse, se matérialisent par un recul du chiffre d'affaires sur la période.

Le second trimestre a enregistré une activité encourageante dans la perspective de la reprise de ce marché.

La division Bourbon a renoué avec la croissance au cours du deuxième trimestre après la pause du premier. L'activité fûts neufs des tonnellerie recule toutefois compte tenu de la prudence conjoncturelle observée chez les clients.

Les merranderie participent à la diversification et au développement de l'activité avec des ventes de bois réalisées hors groupe.

Les deux tonnellerie sont organisées et prêtes pour réagir en temps réel à la reprise attendue sur des niveaux ambitieux.

# RÉSULTATS SEMESTRIELS 2020/2021

EXCELLENTE ADAPTATION DE L'ACTIVITÉ  
AU CONTEXTE SANITAIRE ET CLIMATIQUE  
SOLIDITÉ DE LA RENTABILITÉ  
OPÉRATIONNELLE

Time is on our side

TFF  
GROUP

## Les résultats résistent sur des niveaux de rentabilité toujours élevés

Le Résultat Opérationnel recule moins que l'activité, à 24 M€ soit 17 % du chiffre d'affaires vs 16,6 % en 2019.

La division Bourbon n'enregistre plus de charges non courantes (rappel n-1 : - 4,1 M€), et les cinq merranderies améliorent - comme prévu - leur rentabilité avec la montée en puissance progressive de leur niveau de production.

Les mesures d'économies déployées sur le marché du vin ont porté leurs fruits.

La division Whisky améliore sa rentabilité grâce à une configuration des prix plus favorable aux marges dans les métiers du négoce.

Le Résultat Financier enregistre sur la période des pertes de change comptables significatives (- 6,3 M€, vs + 0,3 M€ en 2019) marquant le recul du Dollar par rapport à l'Euro.

Le Résultat Net, retraité des effets de change, se serait établi à 12,5 % du chiffre d'affaires contre 12 % en 2019, en recul en valeur de seulement - 6 % sur le semestre.

## Structure bilantielle toujours robuste et équilibrée

Le bilan demeure très sain à l'issue de ce semestre, avec des fonds propres de 364,5 M€, une trésorerie disponible de 78,2 M€ et des stocks sécurisés de 259,5 M€.

L'endettement net<sup>2</sup> à 165,4 M€ vs 168,7 M€ au 30 avril 2020, recule, conformément à la volonté annoncée du Groupe après plusieurs exercices marqués par les investissements massifs réalisés dans la division Bourbon.

Le très bon niveau de flux de trésorerie d'exploitation (20,2 M€), a ainsi permis de réaliser l'acquisition de la marque Gauthier, de verser un dividende au montant inchangé et de continuer à réaliser des investissements à hauteur de 5,9 M€.

## Perspectives réalistes, mais sereines

*« Le Groupe poursuit sans relâche ses efforts pour la bonne maîtrise de ses charges dans l'univers du Vin, alors que le second semestre sera affecté par les incendies australiens et américains observés en 2020. Une partie de la récolte non vinifiée a en effet laissé des stocks de fûts neufs disponibles pour l'année 2021.*

*La bonne orientation de l'activité Scotch Whisky, sous réserve des négociations en cours sur l'issue du Brexit, et le retour à une forme de normalité dans le Bourbon préfigurent une amélioration de tendance dans les niveaux d'activité du pôle Alcools au cours du second semestre.*

*TFF Group pilote toujours ses activités avec la plus grande proximité client, restant ainsi très réactif à l'évolution de ses différents marchés mondiaux, bénéficiant d'activités diversifiées et restant plus que jamais vigilant sur ses pilotages et sa gestion. »*

Jérôme François  
Président du Directoire