

Time is on our side

TFF
GROUP

13 juillet 2021

RÉSULTATS ANNUELS 2020/2021

Thierry Simonel

Directeur administratif et financier

Jérôme François

Président du Directoire

Crédit : Serge Chapuis

Time is on our side



Crédit : Anna Bloom

FAITS MARQUANTS 2020/2021

Bonne résistance des performances opérationnelles dans un contexte inédit



**Crise sanitaire
COVID-19**



Impact du Brexit



Taxes américaines



**Aléas climatiques
et incendies**

CA
260,9 M€

- 6,7 %

- 5,2 % à PTCC

EBITDA
47,9 M€

Vs 53,4 M€ en 19/20

18,4 % du CA

RN
20,5 M€

7,9 % du CA

fortement impacté par l'effet
de change intragroupe

Fonds propres
374 M€

Stocks de matières
premières 230 M€

Endettement net
138,0 M€

dont 5,2 M€ en IFRS16

Gearing : 37 %

Évolution asymétrique des deux grands marchés



-11,9 %

Vins

- 12,1 % à PTTC

Faible récolte en 2020
Nombreux incendies



+1,1 %

Alcools

+ 5,2 % à PTTC

Bonne tenue du marché du whisky
Diversification sur le marché du Bourbon

Une stratégie de diversification réussie



Vins : 148 M€

57 %



Alcools : 112,8 M€

43 %

Deux marchés qui tendent vers l'équilibre

Bonne résistance du marché du vin



Production mondiale 2020

260 Mhl

= 2019 en deçà de la moyenne décennale
et très inférieur à 2018

Sécheresse, vagues de chaleur, maladies



Consommation mondiale

-3 %

Crise sanitaire, fermeture des cavistes,
HCR, Duty free

Pôle Vin en repli mais maintien d'une rentabilité élevée dans un contexte difficile



Vins
148 M€
- 11,9 %
- 12,1 % à PTTC

Fort impact de la crise sanitaire COVID-19 sur la consommation.
Suspension de l'activité des cafés, hôtels, restaurants (CHR), ...
Arrêt brutal de l'œnotourisme.

Une récolte 2020 de qualité mais faible en volume.

45 % des marchés du Groupe affectés par les incendies :

- Australie début 2020
- USA été 2020

Acquisition de la Tonnellerie et Merranderie Gauthier.
Contribution de 2 M€ à l'activité.

Un pôle Vin extrêmement impacté par la crise sanitaire et les aléas climatiques mais maintien d'une forte rentabilité

Whisky un marché qui offre de belles perspectives ponctuellement impacté par la COVID-19



134 distilleries
en Écosse en 2020
pour 22 millions de fûts



- 13 %
en volume à l'export
en 2020*



- 30 %
à l'export aux USA
en 2020 suite
aux taxes Trump*

* Source : Scotch Whisky Association

Whisky un marché qui offre de belles perspectives ponctuellement impacté par la COVID-19



+ 5,5 %

Rebond des ventes
attendu en 2021



+ 4,2 %

Croissance attendue
par an entre 2021 et 2025



11

Nouvelles distilleries
vont ouvrir en 2021

Division Whisky bonne résistance face à l'effet conjugué de la crise sanitaire et des taxes américaines



Whisky
47 M€
- 6,9 %
- 4,3 % à PTTC

Négoce

Activité en hausse de + 10 %

Prix en baisse de - 22 % vs - 8 % en 2019

Rénovation/Réparation

Activité en hausse de + 24 %

grâce à l'ouverture du 8^e site de production

Des perspectives de croissance renforcée

Accord sur le Brexit

Levée des taxes américaines pour 5 ans

Amélioration du profil de croissance rentable pour la division whisky malgré la baisse des prix dans l'activité négoce

Marché du Bourbon promis à la plus forte croissance du marché mondial des spiritueux




+ 50 %
De croissance
en 5 ans


+ 5 %
Croissance annuelle
attendue entre 2021
et 2026

TFF Group acteur incontournable du marché du Bourbon inscrit dans une dynamique de croissance rentable et pérenne



150 M€

Investis depuis 2016



7 sites de production

5 Merranderies

2 Tonnelleries



x 2

**Objectif
de production**

Division Bourbon merranderies et tonnelleries : duo gagnant pour une croissance rentable et pérenne



Bourbon
65,8 M€
+ 7,8 %
+13,1 % à PTTTC

Activité Tonnellerie

-25 % : impactée par le manque de visibilité des clients

Activité Merranderie

+30 % : dynamisée par la vente aux clients
disposant d'une tonnellerie intégrée

50 recrutements prévus
pour accompagner la croissance à venir

Division Bourbon : 2020 une année de pause



TFF Group
320 000 fûts
vs 420 000 en 2020



Tonnellerie Jackson
Ohio

Production limitée
à 75 % de ses capacités



Tonnellerie Atkins
Virginie

Mise en veille
de la production

Division Bourbon des perspectives de croissance renforcée pour 2021/2022 qui confirment les objectifs à court terme



2021/2022

Carnet commandes plein

> 450 000

fûts



2021/2022

CA attendu

90 M\$

Division Bourbon la pause de 2020 fait glisser d'un an les objectifs à moyen terme



CA
120 M\$
2024/2025

Fûts
700 000 à 800 000
2024/2025

EBITDA
> 15 %
2024/2025

Time is on our side

TFF
GROUP



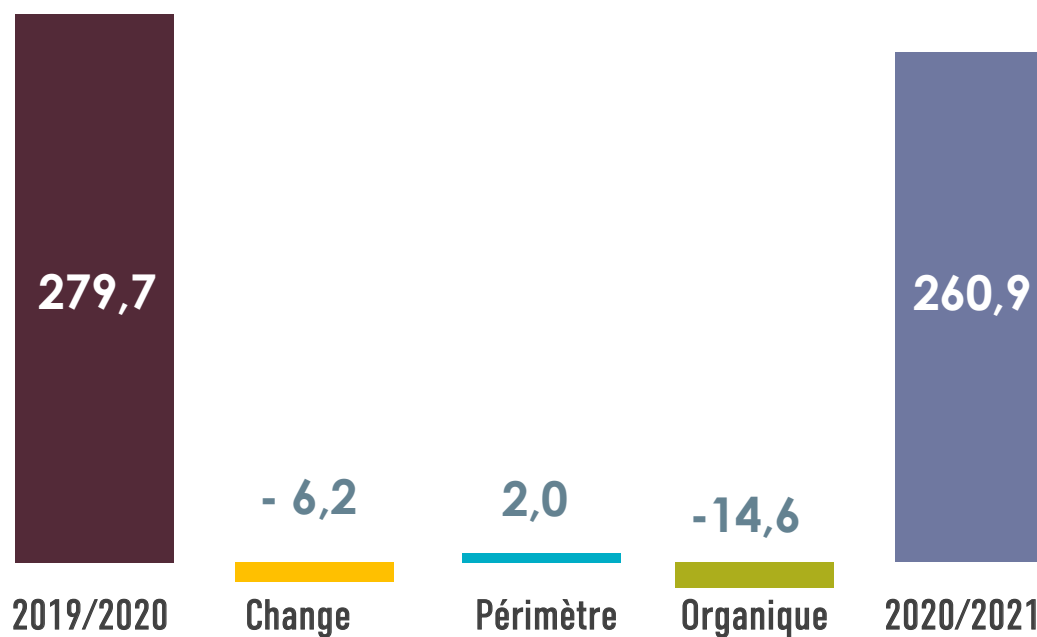
Crédit : Serge Chapuis

CHIFFRES CLÉS 2020/2021

Chiffre d'affaires Groupe

Bonne résistance de l'activité : -5,2 % à ptcc

(en millions d'euros)



Performance financière

Résultats

En millions d'euros	2020/2021	%	2019/2020	%
Chiffre d'affaires	260,88		279,66	
Marge brute	135,89	52,1 %	139,29	49,8 %
EBITDA	47,90	18,4%	53,43	19,1%
Résultat opérationnel courant	36,83	14,1 %	43,66	15,6 %
Résultat Opérationnel	37,44	14,4 %	35,59	12,7 %
Résultat opérationnel après MEE	37,96	14,6 %	36,42	13,0 %
Résultat financier	(10,27)		1,11	
Impôts	(7,19)		(10,68)	
Résultat net de l'ensemble consolidé	20,50	7,9 %	26,85	9,6 %
Dont part du Groupe	20,04	7,7 %	26,64	9,5 %

Cash flow libre opérationnel

En millions d'euros	2021
CAF avant impôts, dividendes et intérêts	38,6
Variation du besoin en fonds de roulement (hors impôt)	17,6
Impôts sur le résultat payés et intérêts financiers versés	(7,9)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	48,3
Acquisitions d'immobilisations opérationnelles	(8,2)
Cessions d'immobilisations opérationnelles	1,5
Cash flow libre opérationnel	41,6

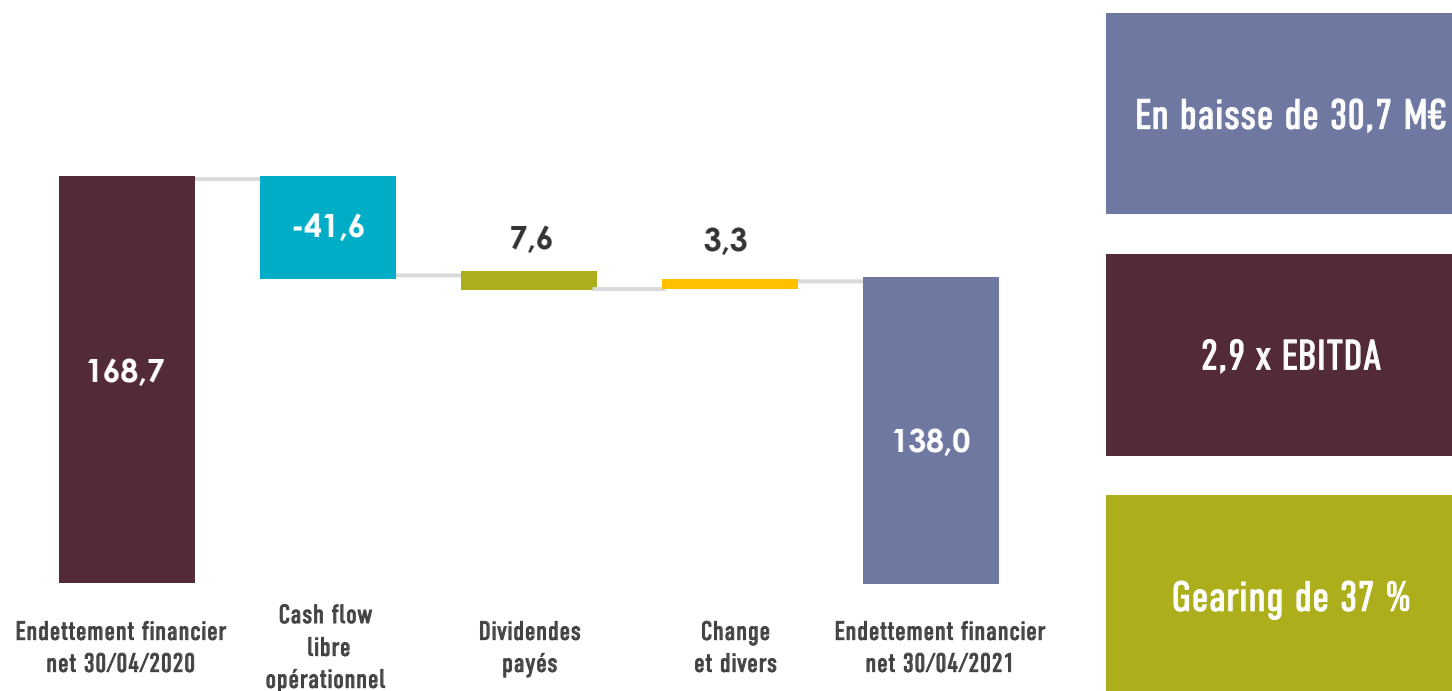
**BFR : en recul
sur l'exercice**

**CAPEX : retour
sur des niveaux
normatifs**

Variation de l'endettement financier net

Endettement net : une année de repli

en millions d'euros





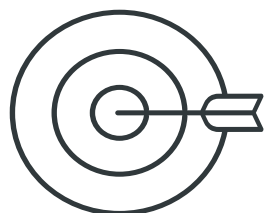
Time is on our side

TFF
GROUP



PERSPECTIVES
2021/2022

L'Impact de la crise de la COVID-19 impose des perspectives prudentes



2021/2022

CA

260 M€

iso 2020/2021

Marché du vin en repli

USA : Baisse des ventes -> Incendies de 2020

Europe : Gelées historiques

Marché des alcools

En croissance

ROC sous pression

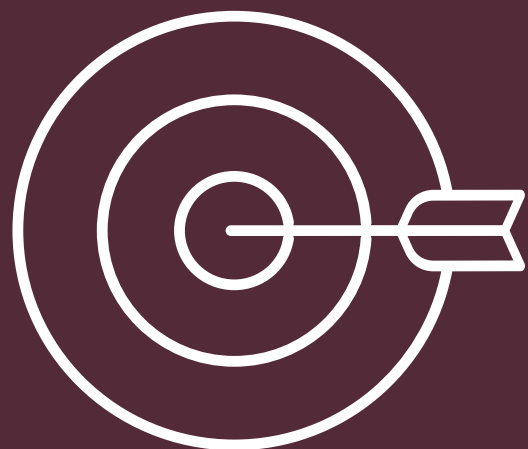
Rentabilité impactée par la montée en puissance
de la division Bourbon

Rentabilité impactée par un effet mix pays
défavorable (USA)

Contexte inflationniste

Main d'œuvre

Des objectifs ambitieux pour 2024/2025



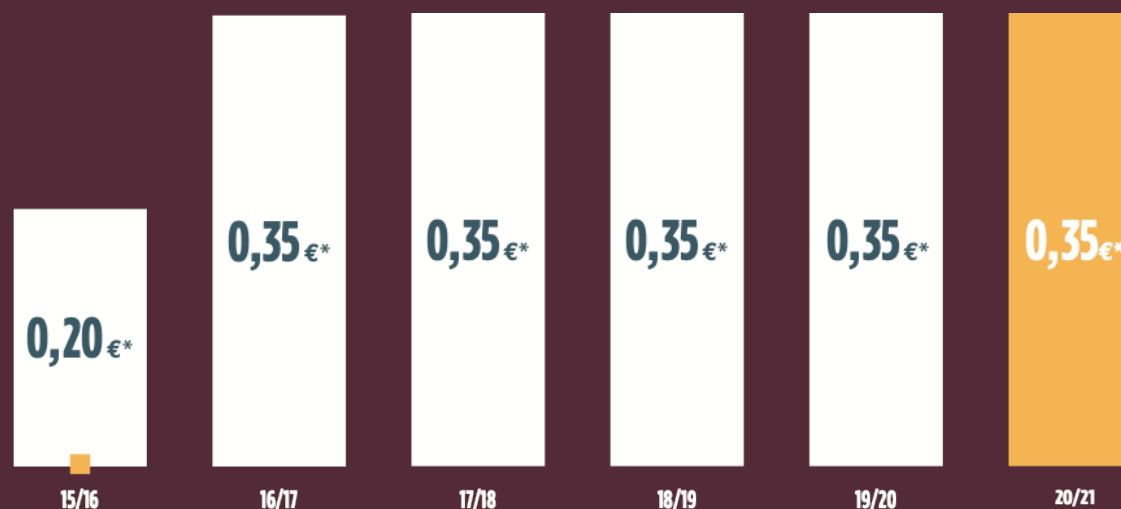
2024/2025

CA

350 M€

Dividende 2021 une politique de distribution pérenne

Maintien du dividende en 2021⁽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 2021

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 AVRIL 2021

Actif (en milliers d'euros)	Notes	30/04/2021	30/04/2020
		IFRS	IFRS
Ecarts d'acquisition	4.2	85 984	87 157
Autres immobilisations incorporelles	4.1	4 466	4 165
Immobilisations corporelles	4.1	125 203	139 844
Participations dans les entreprises associés et les co-entreprises	4.3	14 411	14 251
Autres actifs financiers non courants		2 142	2 017
Impôts différés actifs	4,4	16 006	10 456
Total actif non courant		248 212	257 890
Stocks et en-cours	4.5	256 604	267 030
Créances clients	4.6	47 864	52 198
Autres créances courantes	4.6	12 348	9 137
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.7	94 640	82 020
Total actif courant		411 456	410 385
Actifs destinés à être cédés		0	0
Total actif		659 668	668 275

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 AVRIL 2021

Passif (en milliers d'euros)	Notes	30/04/2021	30/04/2020
		IFRS	IFRS
Capital social	4.8	8 672	8 672
Réserves consolidées		346 719	327 625
Ecarts de conversion capitaux propres	4.8	(7 220)	-2 214
Résultat consolidé		20 041	26 635
Ecarts de conversion résultat		130	-127
Total des capitaux propres du Groupe		368 342	360 591
Intérêts minoritaires réserves		4 933	4 393
Intérêts minoritaires résultat		466	211
Total capitaux propres de l'ensemble consolidé		373 741	365 195
Emprunts et dettes financières	4.11 et 4.12	79 168	51 279
Provisions	4.9	124	433
Provisions pour engagements de retraite	4.10	2 994	2 846
Impôts différés passifs	4.16	12 635	6 577
Total Passif non courant		94 921	61 135
Emprunts et dettes financières	4.11 et 4.12	153 480	199 468
Dettes fournisseurs		18 714	21 737
Autres passifs courants		18 812	20 740
Total Passif courant		191 006	241 945
Passifs directement liés à des actifs destinés à être cédés		0	0
Total Passif		659 668	668 275

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	Note	30/04/2021	30/04/2020
		IFRS	IFRS
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	3.2 et 5.1	260 878	279 663
Production stockée		(1 049)	(381)
PRODUITS EXPLOITATION		259 829	279 282
Achats consommés		(124 139)	(155 114)
Variation de stocks matières et marchandises		204	15 125
MARGE BRUTE		135 894	139 293
Autres achats et charges externes		(30 518)	(30 563)
VALEUR AJOUTEE		105 376	108 730
Subventions d'exploitation		0	0
Impôts et taxes		(2 933)	(2 815)
Charges de personnel		(55 845)	(53 901)
EXCEDENT BRUT EXPLOITATION		46 598	52 014
Repr Prov et Transfert de charges		2 951	3 078
Dotations aux comptes d'amortissements		(12 228)	(8 912)
Dotations aux comptes de provisions		(1 009)	(2 583)
Autres produits et charges courants		516	60
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		36 828	43 657
Autres produits et charges opérationnels non courants	5.2	612	(8 071)
RESULTAT OPERATIONNEL DES ACTIVITES POURSUIVIES		37 440	35 586
Résultat net des entreprises associées et co-entreprises	4.3	518	834
RESULTAT OPERATIONNEL APRES QUOTE PART DE RESULTAT NET DES ENTREPRISES ASSOCIES ET CO-ENTREPRISES		37 958	36 420
Produits financiers	5.3	3 885	7 233
Charges financières	5.3	(14 154)	(6 123)
Charges et produits financiers	5.3	(10 269)	1 110
RESULTAT AVANT IMPOT		27 689	37 530
Impôt sur les bénéfices	5.5	(7 185)	(10 684)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		20 504	26 846
RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES		0	0
RESULTAT NET		20 504	26 846
dont Part du Groupe		20 041	26 635
dont Part des Minoritaires		463	211
Résultat par action	5.7		
de base (résultat net)		0,92	1,23
de base (résultat net des activités poursuivies)		0,92	1,23
dilué (résultat net)		0,92	1,23
dilué (résultat des activités poursuivies)		0,92	1,23

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

	30/04/2021	30/04/2020
En milliers d'euros		
Résultat net consolidé	20 504	26 846
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	-4 882	-447
Résultat global consolidé	15 622	26 399
dont Part du Groupe	(4 876)	26 224
dont Part des Minoritaires	(6)	175

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE

(En milliers d'euros)	30/04/2021	30/04/2020	30/04/2019
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	20 506	26 846	31 024
Dotations nettes aux amortissements et provisions	10768	10205	7784
Plus et moins value de cession	- 271	- 681	40
Quote-part de subvention d'investissement	- 74	- 77	60
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	- 518	- 834	552
Coût de l'endettement financier net	957	1306	736
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	7183	10684	13751
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	38 551	47 449	52 643
Variation de stocks	8230	- 36025	- 23464
Variation des comptes clients et comptes rattachés	2276	- 694	7736
Variation des autres actifs et passifs d'exploitation	7110	- 8124	1349
Variation du besoin en fonds de roulement	17616	- 44843	- 32549
Dividendes reçus des co-entreprises mises en équivalence	-	-	-
Intérêts financiers nets versés	- 957	- 1306	736
Impôts sur le résultat versés	- 6938	- 12251	- 14316
Autres décaissements nets	- 7895	- 13557	- 15052
A. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE OU PROVENANT DE L'EXPLOITATION	48 272	- 10 951	5 042
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décaissements provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 7874	- 44205	- 36644
Acquisitions nettes de droits d'utilisation d'actifs (IFRS 16)	- 501	- 5104	-
Variation des immobilisations financières	154	- 205	295
Encaissements résultant de la cession d'immobilisations	1545	993	213
Trésorerie nette affectée aux acquisitions de filiales	- 3070	-	- 17985
B. FLUX DE TRESORERIE AFFECTE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	- 9746	- 48 521	- 54711
OPERATION DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital		-	-
Dividendes versés aux actionnaires	- 7619	- 7615	- 7618
Variation des dettes financières à court terme	- 57029	64247	3553
Encaissements provenant de nouveaux emprunts à LMT	83064	49417	60016
Remboursements d'emprunts à LMT	- 42895	- 21273	- 25352
Variation nette des emprunts issus des contrats de location IFRS 16	- 1405	3059	-
Variation des autres dettes financières	343	- 2534	- 160
Encaissements provenant de nouvelles subventions d'investissement	149	12	179
C. FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	- 25 392	85 313	30 618
D. INCIDENCE DE LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	- 514	114	1763
E. TRESORERIE A L'OUVERTURE	82 020	56 065	73 353
TRESORERIE A LA CLOTURE (A+B+C+D+E)	94 640	82 020	56 065