



Anticipation, agilité et conviction stratégique
pour faire face à un environnement de marché complexe

Résultats et endettement net en baisse

Time is on our side

Résultats annuels 2025/2026

Mercredi 8 juillet 2026, 17 h 45

Le Directoire, réuni le 8 juillet sous la présidence de Jérôme FRANCOIS, a examiné et arrêté les comptes clos au 30 avril 2026, qui seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale du 28 octobre prochain au cours de laquelle sera proposé un dividende de 0,40 € par action.

Compte de résultat consolidé (M€)	2025/2026	%	2024/2025	%	Var.
Chiffre d'affaires	312,75		425,43		-26,5%
EBITDA	48,24	15,4%	80,97	19,0%	-40,4%
Résultat Opérationnel Courant	28,45	9,1%	60,49	14,2%	-53,0%
Résultat Opérationnel	22,93	7,3%	59,46	14,0%	-61,4%
Résultat Opérationnel après MEE	23,11	7,4%	60,00	14,1%	-61,5%
Résultat financier	-9,94		-16,08		
Impôts	-3,97		-12,11		
RESULTAT NET	9,20	2,9%	31,81	7,5%	-71,1%
RESULTAT NET pdg	8,80	2,8%	30,71	7,2%	-71,3%

* Définition EBITDA : bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement.

Les procédures d'audit sur les états financiers consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis après finalisation des procédures requises pour les besoins de la publication du rapport financier annuel.

Dans une conjoncture instable et sur des marchés malmenés, TFF Group a fait preuve d'une bonne résistance malgré des niveaux d'activité impactés par une faible récolte, l'attentisme des acteurs et les droits de douane US. Le Groupe et ses équipes ont poursuivi avec anticipation et réactivité une stratégie d'adaptation afin d'absorber la sous-activité dans les meilleures conditions de rentabilité.

L'endettement net du Groupe a été fortement réduit alors que la structure financière demeure solide, notamment avec une trésorerie disponible de 97 M€, en hausse, et des stocks supérieurs à 400 M€.

Activité en recul de 26,5 % (23,4 % à taux de change constant) sur des niveaux attendus

Au cours de cet exercice, TFF Group a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 312,7 M€, en baisse publiée de 26,5 %.

Le recul organique de 23,4 % du chiffre d'affaires est retraité d'un effet négatif de change de - 13 M€, principalement impacté par le recul de l'Euro/\$ sur la période.

POLE VIN : 164,9 M€, - 14,1 %, - 12,5 % à taux de change constant

Grands contenants, parqueterie et exploitation forestière s'inscrivent en croissance par des effets de base et de décalage. Les activités fûts neufs et boisage pour l'œnologie reculent, notamment sur le marché américain où les droits de douane et la baisse du \$ ont fortement réduit les investissements des clients.

POLE ALCOOLS : 147,8 M€, - 36,7 %, - 32,4 % à taux de change constant

DIVISION BOURBON : - 35,4 % (- 30,3 % en organique)

L'activité tonnellerie s'inscrit en retrait de 28 % en volume, avec des effets prix et change défavorables.

Une tonnellerie et quatre merranderies sont toujours en sommeil et les effectifs ont de nouveau été fortement adaptés au cours de l'exercice.

DIVISION SCOTCH : - 39,7 % (- 37,4 % en organique)

L'activité négoce a été nettement ralentie par le recul de la demande et par l'orientation baissière des prix.

L'activité rénovation/réparation/process poursuit quant à elle sa croissance en volume et en prix.

Résultats en résistance

L'EBITDA s'élève à 48,2 M€ soit 15,4 % du chiffre d'affaires en recul de 40 %.

Les effets de la sous-activité et les droits de douane US ont pesé sur le niveau de marge malgré un pilotage efficace des dépenses de fonctionnement, en baisse significative.

Le ROC se situe à 28,5 M€, soit 9,1 % du chiffre d'affaires, en retrait de 53 % après impact d'amortissements élevés, à hauteur de 19,1 M€.

Le ROP, à 22,9 M€ soit 7,3 % du chiffre d'affaires, enregistre des provisions pour dépréciation de créances clients et de stocks non récurrentes à hauteur de 5,6 M€.

Le résultat financier s'améliore, il intègre un effet de change négatif de - 1,2 M€ (vs - 3 M€) et une baisse du coût de la dette nette, - 8,7 M€ vs - 12,2 M€.

Le résultat net ressort à 9,2 M€.

Endettement en baisse et forte génération de trésorerie

L'exercice 2025/26 s'est matérialisé par un fort mouvement de désendettement.

Le Groupe a réduit sa dette nette de 28,8 M€ à 285,2 M€ contre 314 M€ en 2025.

Retraité de la dernière acquisition des minoritaires de Tonnellerie REMOND en mars 2026, il s'établit à 266,7 M€, en retrait de 47,3 M€ à périmètre constant.

Il intègre une trésorerie significative de 97,2 M€, en hausse de 17,5 M€, grâce aux efforts de déstockage engagés par l'ensemble des métiers du Groupe (- 40,8 M€).

Les niveaux de stocks restent toujours élevés et sécurisants à 409 M€ (vs 451 M€) et permettront, par un nouveau flux de déstockage en 26/27, de poursuivre le désendettement du Groupe à un rythme soutenu.

Le cash-flow libre opérationnel est redevenu largement positif au cours de

l'exercice, atteignant 59,7 M€ après plusieurs exercices impactés par la constitution de stocks et les investissements sur le marché du Bourbon.

La forte baisse du BFR et la réduction du flux d'investissements ont permis au cash-flow libre opérationnel de couvrir la distribution de dividendes et l'acquisition des minoritaires de Tonnellerie REMOND.

La situation financière du Groupe est solide avec des capitaux propres qui s'établissent à 491 M€ et le total bilan à 939 M€.

2026/2027 : prudence mais confiance

"Paradoxalement dans le contexte difficile qui a impacté l'ensemble de nos marchés, nous estimons que l'exercice 2025/26 a été un exercice de résistance et de résilience notable pour notre Groupe. L'expertise de nos marchés et nos capacités d'anticipation nous ont permis de réagir avec vigueur. Le Groupe maintient un niveau de rentabilité significatif et consolide sa situation bilantielle. Je remercie nos équipes qui savent toujours faire preuve d'agilité.

Pour ce nouvel exercice, dans l'attente d'un retournement du marché des vins et spiritueux dont l'issue n'est pas encore visible, le Groupe poursuivra ses efforts d'adaptation des outils et des équipes.

La poursuite de notre désendettement est un objectif prioritaire, par le déstockage et la limitation des capex à un niveau très réduit.

Les niveaux d'activité sont attendus en baisse dans des proportions inférieures à celles de l'exercice passé avec l'objectif de préserver nos niveaux de rentabilité.

Face à ce contexte nous serons amenés à proposer à la prochaine Assemblée Générale un dividende en baisse, 0,40 € par action contre 0,50 € afin de préserver la solidité financière du Groupe."

Jérôme FRANCOIS
Président du Directoire

TFF Group en 2026

Chiffre d'affaires

312,7 M€

EBITDA

48,2 M€

collaborateurs

1 255

Pays distribués

80

Prochaine publication : 15 septembre 2026

www.tff-group.com

EURONEXT PARIS - Compartiment B - FR0013295789 - Bloomberg TFF.FP - Reuters TFF.PA

TFF Group
Thierry SIMONEL, DAF
Tél : 03 80 21 23 33

Relations Actionnaires : PHI éconéo
Vincent LIGER-BELAIR – Frédéric HUE
Tél : 01 47 61 04 65

Relations Média : Presse&Com Ecofi
Ségolène de SAINT MARTIN
Tél : 06 16 40 90 73



TFF
LISTED
EURONEXT