



## Communiqué de presse

RESULTATS CONSOLIDES 2010

1ER MARS 2011

### DES PERFORMANCES RECORD

- Ventes en croissance organique de 9,6%
- Rentabilité améliorée à tous les niveaux
- Poursuite de la réduction de la dette. Situation financière encore renforcée.
- Dividende de 1,17€ par action, en progression de 12,5%.

Résultats consolidés (en M€)	2009	2010	Variation 2010/2009
Ventes	3 176	3 652	+ 15 %
Marge opérationnelle	355	438	+ 23 %
en % des ventes	11,2 %	12,0 %	
Résultat d'exploitation	248	349	+ 41 %
Résultat net part du Groupe	146	220	+ 51 %
Bénéfice net dilué par action (en €)	3,13	4,55	+ 45 %
Dette financière nette au 31.12	243	131	- 112 M€
Dividende net (en €)	1,04	1,17*	+ 12,5 %

\*proposé à l'AG du 17 mai 2011

Chiffres arrondis au M€

% calculés sur chiffres exacts

Déclaration de Thierry de La Tour d'Artaise, Président-Directeur-général du Groupe SEB :

« L'année 2010 s'est ouverte dans un environnement favorable nous permettant de tirer le meilleur parti de tous nos atouts et de réaliser des performances historiquement les plus élevées.

Fort d'une exposition géographique diversifiée conjuguant pays matures et émergents et d'une offre produits large et en permanence renouvelée, le Groupe a réalisé une croissance solide dans tous ses territoires et dans toutes ses lignes de produits. La forte amélioration des résultats qui en a découlé lui a permis d'intensifier ses investissements pour le futur tant pour développer l'innovation que pour soutenir ses marques.

Nous abordons ainsi 2011 avec des fondamentaux encore renforcés sur lesquels nous pourrons nous appuyer pour poursuivre résolument notre politique de croissance rentable sur les marchés où nous sommes déjà présents et en conquérir de nouveaux. 2011 sera, à ce titre, une année riche avec d'ores et déjà l'acquisition de la société colombienne Imusa et la relance de la marque Moulinex dans les 9 pays européens dont la Commission Européenne l'avait écartée en 2002.

Je fais confiance à l'ensemble des équipes pour mener à bien nos projets et porter avec succès le développement du Groupe.»

SEB S.A. ■

DIRECTION DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

Chemin du Petit Bois | BP 172 - 69134 ECULLY Cedex France | T.+33 (0)4 72 18 16 40 • Fax +33 (0)4 72 18 15 99  
Société Anonyme au capital de 49 951 826 € | 300 349 636 R.C.S. Lyon | T.V.A. FR 12300349636

## **Des ventes en croissance robuste**

Bénéficiant d'un environnement général globalement favorable, le Groupe SEB a enregistré des ventes de 3 652 M€, en progression de 15% à parités courantes et de 9,6% à taux de change constants. Cette croissance organique robuste résulte essentiellement d'une forte reprise des volumes par rapport à une année 2009 déprimée, et s'appuie, dans certains pays ciblés, sur une gestion compétitive des prix. S'y ajoute un effet devises très positif en 2010 (+171 M€) par rapport à 2009 (- 63 M€), reflétant l'appréciation généralisée de toutes les monnaies par rapport à l'euro, en particulier au second semestre (real, dollar, yuan, rouble...).

Tous les continents ont contribué à la croissance des ventes : très bonne tenue globale de l'activité en Europe Occidentale, redressement en Amérique du Nord malgré des performances hétérogènes, dynamique retrouvée en Amérique Latine, progression toujours vigoureuse en Asie-Pacifique et retour à la croissance sur la zone Europe Centrale-Russie-Turquie-autres pays.

De même, toutes les activités ont participé positivement au chiffre d'affaires, alimentées par la profondeur et la vitalité de notre offre, par l'extension géographique continue de nos produits vedettes et par un soutien marketing et publicitaire accru.

## **Une marge opérationnelle fortement améliorée**

A 438 M€, la marge opérationnelle est en progression de 23% par rapport à 2009, et représente 12% des ventes. Cette performance a été réalisée dans un contexte de marché très différent de celui de l'année passée. Si, en 2009, l'effondrement des volumes et des devises face à l'euro nous avait conduits à contracter fortement nos frais et à augmenter nos prix dans de nombreux pays pour préserver nos marges, la situation est inverse en 2010.

Dans un environnement beaucoup plus porteur et favorable aux volumes, nous nous sommes attachés à préserver notre dynamique de marché à travers des baisses ciblées de prix dans certains pays mais aussi par le biais d'investissements massifs dans les moyens moteurs -R&D, marketing, publicité, développement commercial-. Nous avons par ailleurs réussi à contenir l'impact de la hausse des prix des matières premières sur nos achats, dont le surcoût en 2010 est resté limité et très concentré sur la fin de l'année.

## **Un résultat d'exploitation et un résultat net en progression très significative**

Le résultat d'exploitation s'élève à 349 M€, en croissance de 41%, grâce notamment à des autres produits et charges très inférieurs à ceux de l'année passée (-39 M€ contre -74 M€ en 2009) et composés notamment d'actualisations de charges de 2009, de la réorganisation commerciale en Amérique du Sud et d'une dépréciation complémentaire de la survalueur d'All-Clad.

A -16 M€ contre -27 M€ en 2009, le résultat financier reflète la forte baisse de la dette moyenne entre les deux exercices.

Le résultat net s'établit à 220 M€, en progression de 51% sur 2009.

## **Une situation financière encore renforcée**

Au 31 décembre 2010, les fonds propres étaient de 1 571 M€ (+29% par rapport à fin 2009) et la dette financière nette s'élevait à 131 M€, contre 243 M€ un an auparavant. La baisse de 112 M€, après une année 2009 déjà remarquable en terme de désendettement, reflète une bonne génération de trésorerie sur l'exercice, malgré une remontée ponctuelle du besoin en fonds de roulement en fin d'année, en anticipation d'une activité soutenue en début d'année et du Nouvel An chinois.

Dans ces conditions, les ratios d'endettement s'améliorent encore fortement par rapport à une situation déjà très saine au 31 décembre 2009 avec une dette nette / capitaux propres de 0,1 (0,2 à fin 2009) et une dette nette / EBITDA de 0,3 (0,6 à fin 2009). Ils traduisent la solidité financière du Groupe ainsi que sa marge de manœuvre pour de futures acquisitions. Dans un but de conforter cette flexibilité, le Groupe a signé le 28 février 2011 un nouveau crédit syndiqué de 560 M€ d'une durée de 5 ans.

SEB S.A. ■

DIRECTION DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

Chemin du Petit Bois | BP 172 - 69134 ECULLY Cedex France | T.+33 (0)4 72 18 16 40 • Fax +33 (0)4 72 18 15 99  
Société Anonyme au capital de 49 951 826 € | 300 349 636 R.C.S. Lyon | T.V.A. FR 12300349636

## Dividende

Le Conseil d'Administration, dans sa séance du 25 février 2011, a proposé de distribuer, au titre de l'exercice 2010, un dividende de 1,17€ par action, en croissance de 12,5%. A travers cette progression, le Conseil confirme sa politique de croissance régulière du dividende tout en saluant la qualité des performances 2010 et en exprimant sa confiance dans l'avenir. La date de paiement du dividende est fixée au 24 mai 2011.

## Perspectives 2011

La dynamique et les performances de 2010 nous permettent d'aborder 2011 avec confiance, sur la base du maintien d'un niveau de consommation plutôt ferme en Europe, d'une très légère amélioration de la conjoncture en Amérique du Nord, d'un redressement confirmé de la demande dans la zone Europe Centrale-Russie-Turquie-autres pays, et de la poursuite d'une dynamique forte en Amérique du Sud et en Asie-Pacifique. Le Groupe anticipe en revanche la poursuite d'une forte volatilité des devises ainsi que la hausse continue des prix des matières premières, avec un impact attendu sur les prix de revient des produits fabriqués et les achats de produits sourcés. Productivité industrielle, gestion rigoureuse des coûts, ajustements ciblés des prix et amélioration du mix-produits via les lancements de nouveautés constitueront nos réponses à cette inflation.

Dans ce contexte, le Groupe vise pour 2011 l'amélioration de ses positions sur les marchés, la croissance de ses ventes ainsi que la progression de sa marge opérationnelle et la poursuite de la génération de trésorerie.

Mais au-delà de ces objectifs, 2011 sera pour le Groupe une année de nouvelles avancées capitales :

- La relance de Moulinex dans les 9 pays européens que la Commission Européenne nous avait retirés en 2002, représente pour cette marque une formidable opportunité de reprendre pied sur ces marchés où elle jouit toujours d'une forte notoriété.
- L'acquisition d'Imusa, finalisée le 28 février avec la réussite de l'Offre Publique d'Achat et le retrait de la société de la cote, concrétise la poursuite de notre développement en Amérique Latine et nous ouvre de nouveaux marchés.
- Enfin, le projet de renforcement de notre participation dans Supor, à hauteur de 20% complémentaires du capital, est destiné à consolider l'investissement de long terme que nous avons réalisé en 2007 et à assurer la poursuite du développement de Supor dans une configuration actionnariale solide et stable.

## Presse

Image Sept  
Estelle Guillot-Tantay  
7, rue Copernic  
75116 PARIS

Tél : 33 (0) 1 53 70 74 93  
Fax : 33 (0) 1 53 70 74 80

## Investisseurs / Analystes

Groupe SEB  
Direction de la Communication Financière  
Isabelle Posth  
BP 172  
69134 Ecully cedex

Tél : 33 (0) 4 72 18 16 40  
comfin@groupeseb.com

---

*Leader mondial du petit équipement domestique, le Groupe SEB déploie son activité dans près de 150 pays en s'appuyant sur un ensemble unique de marques de premier rang commercialisées à travers une distribution multiformat. Vendant quelque 200 millions de produits par an, il met en œuvre une stratégie de long terme fondée sur l'innovation, le développement international, la compétitivité et le service au client. Le Groupe SEB emploie 23 000 collaborateurs dans le monde.*

---

SEB S.A. ■

DIRECTION DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

Chemin du Petit Bois | BP 172 - 69134 ECULLY Cedex France | T.+33 (0)4 72 18 16 40 • Fax +33 (0)4 72 18 15 99  
Société Anonyme au capital de 49 951 826 € | 300 349 636 R.C.S. Lyon | T.V.A. FR 12300349636

# Compte de résultat consolidé

Exercice clos le 31 décembre

<i>(en millions d'€)</i>	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Produits des activités ordinaires	3 651,8	3 176,3	3 230,2
Frais opérationnels	(3 213,9)	(2 820,9)	(2 888,5)
<b>MARGE OPÉRATIONNELLE</b>	<b>437,9</b>	<b>355,4</b>	<b>341,7</b>
Intéressement et participation	(50,4)	(33,5)	(38,2)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>387,6</b>	<b>321,9</b>	<b>303,5</b>
Autres produits et charges d'exploitation	(38,5)	(73,8)	(24,3)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>349,0</b>	<b>248,1</b>	<b>279,2</b>
Coût de l'endettement financier	(12,0)	(22,6)	(37,9)
Autres produits et charges financiers	(3,9)	(4,6)	(10,7)
Résultat des entreprises associées	0,0	0,0	(1,3)
<b>RÉSULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>333,1</b>	<b>220,9</b>	<b>229,3</b>
Impôt sur les résultats	(89,5)	(58,1)	(66,5)
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>243,6</b>	<b>162,8</b>	<b>162,8</b>
Part des minoritaires	(23,2)	(16,8)	(11,2)
<b>RÉSULTAT NET REVENANT À SEB S.A.</b>	<b>220,4</b>	<b>146,0</b>	<b>151,6</b>
<b>RÉSULTAT NET REVENANT À SEB S.A. PAR ACTIONS (EN UNITÉS)</b>			
Résultat net de base par action	4,65	3,14	3,20
Résultat net dilué par action	4,55	3,13	3,18

# État du résultat global consolidé

<i>(en millions d'€)</i>	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Résultat net avant part des minoritaires	243,6	162,8	162,8
Écarts de conversion	111,6	8,2	23,9
Couvertures des flux de trésorerie futurs	7,6	41,7	(35,3)
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	119,2	49,9	(11,4)
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES</b>	<b>362,8</b>	<b>212,7</b>	<b>151,4</b>
Part des minoritaires	(39,0)	(12,0)	(25,8)
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES, PART DU GROUPE</b>	<b>323,8</b>	<b>200,7</b>	<b>125,6</b>

SEB S.A. ■

DIRECTION DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

Chemin du Petit Bois | BP 172 - 69134 ECULLY Cedex France | T.+33 (0)4 72 18 16 40 • Fax +33 (0)4 72 18 15 99  
Société Anonyme au capital de 49 951 826 € | 300 349 636 R.C.S. Lyon | T.V.A. FR 12300349636

# Bilan consolidé

Exercice clos le 31 décembre

<b>ACTIF</b> <i>(en millions d'€)</i>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Goodwill	409,1	386,6	419,8
Autres immobilisations incorporelles	398,7	372,2	368,9
Immobilisations corporelles	426,5	391,4	381,2
Participations dans les entreprises associées			0,1
Autres participations	0,6	0,5	0,7
Autres actifs financiers non courants	7,9	7,2	9,9
Impôts différés	40,2	38,1	48,2
Autres créances non courantes	4,2	5,0	2,9
Instruments dérivés actifs non courants	2,5	0,0	0,3
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>1 289,8</b>	<b>1 201,0</b>	<b>1 232,0</b>
Stocks et en-cours	635,5	466,3	614,6
Clients	733,9	627,1	645,6
Autres créances courantes	59,4	48,1	54,9
Impôt courant	26,8	15,1	38,8
Instruments dérivés actifs courants	14,1	5,2	11,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	236,6	307,8	224,6
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>1 706,3</b>	<b>1 469,6</b>	<b>1 590,1</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2 996,0</b>	<b>2 670,6</b>	<b>2 822,1</b>
<b>PASSIF</b> <i>(en millions d'€)</i>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Capital	50,0	50,0	50,9
Réserves consolidées	1 409,9	1 140,1	1 005,7
Actions propres	(61,7)	(108,8)	(150,7)
<b>CAPITAUX PROPRES GROUPE</b>	<b>1 398,2</b>	<b>1 081,3</b>	<b>905,9</b>
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES</b>	<b>173,1</b>	<b>138,8</b>	<b>131,6</b>
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>1 571,3</b>	<b>1 220,1</b>	<b>1 037,5</b>
Impôts différés	54,9	55,3	91,8
Provisions non courantes	120,0	111,3	102,3
Dettes financières non courantes	201,8	301,1	213,5
Autres passifs non courants	23,7	23,7	17,9
Instruments dérivés passifs non courants	0,3	2,7	21,5
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>400,7</b>	<b>494,1</b>	<b>447,0</b>
Provisions courantes	78,3	86,9	77,2
Fournisseurs	494,4	398,0	366,3
Autres passifs courants	250,8	195,7	177,3
Impôt exigible	24,6	18,0	25,6
Instruments dérivés passifs courants	5,8	11,1	29,7
Dettes financières courantes	170,1	246,7	661,5
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>1 024,0</b>	<b>956,4</b>	<b>1 337,6</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2 996,0</b>	<b>2 670,6</b>	<b>2 822,1</b>

SEB S.A. ■

DIRECTION DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

Chemin du Petit Bois | BP 172 - 69134 ECULLY Cedex France | T.+33 (0)4 72 18 16 40 • Fax +33 (0)4 72 18 15 99  
Société Anonyme au capital de 49 951 826 € | 300 349 636 R.C.S. Lyon | T.V.A. FR 12300349636