



Communiqué de presse

22 février 2012

RESULTATS CONSOLIDES 2011

Une nouvelle année record

- Ventes en croissance organique de 6,9 %
- Des résultats au plus haut historique
- Dette nette au 31 décembre 2011 de 673 M€. Situation financière saine.
- Dividende de 1,25 € par action*, en progression de 6,8%.

Résultats consolidés (en M€)	2010	2011	Variation 2011/2010
Ventes	3 652	3 963	+ 8,5 %
Résultat Opérationnel d'Activité (auparavant Marge Opérationnelle)	438	453	+ 3,5 %
<i>en % des ventes</i>	12,0 %	11,4 %	
Résultat d'exploitation	349	400	+ 14,7 %
Résultat net part du Groupe	220	235	+ 6,4 %
Dette financière nette au 31/12 (en M€)	131	673	+ 542
Bénéfice net dilué par action (en €)	4,55	4,78	+ 5,0 %
Dividende (en €)	1,17	1,25*	+ 6,8 %

*proposé à l'AG du 10 mai 2012

Chiffres arrondis en M€

% calculés sur chiffres
non arrondis

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

« Après une année 2010 qui s'était achevée pour le Groupe SEB sur des performances exceptionnelles, réalisées dans un contexte de marchés globalement porteurs, 2011 s'est déroulée dans un environnement plus contrasté. Malgré une conjoncture plus volatile et complexe, le Groupe a maintenu son cap, assurant une croissance solide de son activité, une consolidation de ses positions sur de nombreux marchés et une amélioration de ses résultats, à tous les niveaux. Il signe donc une très bonne année 2011 et je remercie l'ensemble des collaborateurs pour leur contribution forte à ces résultats.

GROUPE SEB ■

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 au capital de 49 951 826 € | 300 349 636 R.C.S Lyon | T.V.A FR 1230034963600112

Au-delà des performances économiques, 2011 a été pour le Groupe SEB une année de conquêtes et d'avancées significatives dans la poursuite voire l'accélération de son développement : relance réussie de la marque Moulinex en Europe ; renforcement de notre présence dans les pays émergents à travers des acquisitions en Colombie, au Vietnam et en Inde ; ouverture accrue de notre politique d'innovation à travers la création d'une société d'investissement, SEB Alliance ; diversification de nos modes de financement avec le lancement de notre premier emprunt obligataire...

A l'évidence, 2012 s'ouvre sur des incertitudes et des enjeux importants au plan mondial. Notre objectif est de traverser cette zone de turbulences vraisemblables dans les meilleures conditions, en gardant notre vision de moyen-long terme. Le Groupe est bien armé pour s'adapter aux aléas macro-économiques parfois brutaux ; les années passées témoignent de sa capacité d'adaptation, d'agilité et d'inventivité dans les périodes difficiles. Je sais pouvoir compter sur la mobilisation de toutes les énergies pour tirer le meilleur parti de nos atouts et de la solidité de notre modèle économique. »

Une croissance solide des ventes

Dans un environnement économique plutôt favorable au 1^{er} semestre et plus tendu au second, le Groupe SEB a réalisé des ventes de 3 963 M€, en progression de 8,5% à parités courantes et de 6,9% à périmètre et taux de change constants. Elle résulte d'une augmentation des volumes, l'effet mix-prix négatif reflétant à la fois une activité promotionnelle accrue et l'impact sur le mix-produit de la forte dynamique des marchés émergents. En outre, les ventes comprennent un effet périmètre de 87 M€ issu de la consolidation des sociétés nouvellement acquises : Imusa (Colombie) sur 10 mois et Asia Fan (Vietnam) pour 7 mois. La société indienne Maharaja Whiteline, acquise en décembre 2011, n'est consolidée qu'à partir de janvier 2012.

Par ailleurs, la très forte volatilité des devises s'est traduite en 2011 par un effet parités négatif de 26 M€ sur le chiffre d'affaires (contre +171 M€ en 2010) du fait de la dépréciation significative, en taux moyen, de plusieurs monnaies importantes de fonctionnement du Groupe face à l'euro (dollar, livre turque, par exemple...).

D'une manière générale, l'activité du Groupe a bénéficié d'une bonne tenue de la demande en petit équipement domestique, malgré un ralentissement depuis l'été. Les ventes ont été hétérogènes selon les zones géographiques, la progression dans les pays matures étant modeste (de l'ordre de 2% à structure et parités constantes) tandis que la dynamique restait robuste dans les nouvelles économies (croissance organique de 14%), et notamment en Chine. L'internationalisation continue des produits champions (Actifry, Dolce Gusto, Silence Force, Air Force...) et une dynamique produits nourrie, avec plus de 250 lancements, ont également alimenté la croissance du chiffre d'affaires.

Un Résultat Opérationnel d'Activité en progression

A 453 M€, le Résultat Opérationnel d'Activité (auparavant dénommé Marge Opérationnelle) atteint un nouveau record. Il progresse de 3,5% par rapport à 2010, qui constituait le plus haut historique du Groupe (438 M€, +23,2 % par rapport à 2009). Cette amélioration en valeur résulte de la conjugaison de plusieurs facteurs aux impacts différents :

- un effet volume largement positif issu de l'activité soutenue ;
- un effet mix-prix négatif, déjà présent sur les ventes et qui se répercute en aval ;
- un surcoût de 59 M€ sur les achats, lié principalement à la hausse des prix des matières premières ;

- un léger accroissement des investissements en moyens moteurs, malgré une réduction sensible de l'engagement publicitaire - exceptionnellement élevé en 2010 -, en réponse au décrochage de certains marchés ; la baisse a été fortement concentrée sur le 4^e trimestre ;
- un effet devises positif qui intègre notamment l'impact favorable sur les achats d'une parité dollar / euro plus faible en moyenne qu'en 2010.

En outre, le Résultat Opérationnel d'Activité bénéficie d'une contribution de 5 M€ des sociétés nouvellement acquises, Imusa et Asia Fan.

Un résultat d'exploitation et un résultat net améliorés

Le résultat d'exploitation s'élève à 400 M€, en croissance de 14,7%. Il s'entend après Intéressement et Participation, dont le montant (44 M€) est inférieur au niveau exceptionnel de 2010 (50 M€). Il inclut également les Autres Produits et Charges, à hauteur de -9 M€, contre -39 M€ en 2010. Cet allègement provient de moindres charges de restructuration et de dépréciations d'actifs d'une part, et d'une plus-value réalisée sur la cession d'un terrain au Brésil d'autre part.

Le résultat financier s'établit à -27 M€ en 2011 (-16 M€ en 2010) et le résultat net, à 235 M€, marque une progression de 6,4 %.

Une situation financière saine

Les capitaux propres consolidés s'établissent au 31 décembre 2011 à 1 362 M€ et la dette financière nette s'élève à 673 M€, contre 131 M€ un an auparavant. Cet accroissement important est à mettre au compte, principalement, du financement par endettement des acquisitions et prises de contrôle réalisées en 2011 : Imusa en février, Asia Fan en mai, Maharaja Whiteline en décembre ainsi que le rachat auprès de la famille fondatrice Su de 20% supplémentaires du capital de Supor en Chine. Par ailleurs, le Groupe a subi un certain alourdissement de son besoin en fonds de roulement d'exploitation, qui provient avant tout de la croissance soutenue de l'activité mais aussi d'une légère augmentation des stocks.

Le Groupe SEB s'appuie donc sur une situation financière qui reste saine et solide avec un ratio d'endettement de 49% et un ratio dette / EBITDA à 1,33. Dans l'optique de conforter sa flexibilité financière, le Groupe travaille constamment l'architecture de sa dette, diversifiant ses sources de financement et rallongeant la maturité de son endettement. Dans ce cadre, il a émis en mai 2011 son premier emprunt obligataire, de 300 M€, pour une durée de 5 ans.

Dividende

Le Conseil d'Administration, dans sa séance du 17 février 2012, a proposé de distribuer, au titre de l'exercice 2011, un dividende de 1,25€ par action, en croissance de 6,8%. La date de paiement du dividende est fixée au 18 mai 2012.

Perspectives 2012 et au-delà

Dans des environnements macro-économiques très volatiles et contrastés, le Groupe SEB a réalisé deux très belles années en 2010 et 2011, qui constituent aujourd'hui un historique exigeant, en particulier au 1^{er} semestre.

En 2012, le contexte général semble pour le moins incertain et la visibilité est très réduite quant à la conjoncture macro-économique, la tenue de la consommation en Europe, l'évolution des prix des matières premières, celle des parités monétaires... La priorité du Groupe SEB sera donc de gérer avec rigueur et détermination cette année aux nombreux aléas, en continuant à regarder loin devant et à travailler dans une optique de long terme. Parmi les objectifs de 2012, le Groupe s'attachera à maintenir une croissance organique de ses ventes, tirée essentiellement par une demande qui devrait rester solide dans les pays émergents, mais qui risque d'être globalement faible dans les pays matures. Il défendra voire confortera ses parts de marché à travers l'extension continue de son offre, de nouveaux gains de référencements chez les distributeurs et en tablant sur sa dynamique produits et sur le succès de ses prochains lancements. Il poursuivra une politique de gestion active de ses prix et de strict contrôle des coûts. La conjugaison de ces actions devrait permettre au Groupe d'assurer une bonne résistance de son Résultat Opérationnel d'Activité. Enfin, le Groupe visera l'amélioration de son besoin en fonds de roulement et un accroissement de sa génération de trésorerie.

Les comptes consolidés et sociaux du Groupe SEB au 31 décembre 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 17 février 2012.

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

Presse

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

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



www.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 multi format. 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 plus de 25000 collaborateurs dans le monde.

GROUPE SEB ■

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 au capital de 49 951 826 € | 300 349 636 R.C.S Lyon | T.V.A FR 1230034963600112

Compte de résultat consolidé

Exercice clos le 31 décembre

<i>(en millions d'€)</i>	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Produits des activités ordinaires	3 963,3	3 651,8	3 176,3
Frais opérationnels	(3 510,0)	(3 213,9)	(2 820,9)
RESULTAT OPERATIONNEL D'ACTIVITE (a)	453,3	437,9	355,4
Intéressement et participation	(43,9)	(50,4)	(33,5)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	409,4	387,6	321,9
Autres produits et charges d'exploitation	(8,9)	(38,5)	(73,8)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	400,5	349,0	248,1
Coût de l'endettement financier	(19,1)	(12,0)	(22,6)
Autres produits et charges financiers	(8,1)	(3,9)	(4,6)
Résultat des entreprises associées		0,0	0,0
RÉSULTAT AVANT IMPOT	373,3	333,1	220,9
Impôt sur les résultats	(112,4)	(89,5)	(58,1)
RÉSULTAT NET	260,9	243,6	162,8
Part des minoritaires	(26,4)	(23,2)	(16,8)
RÉSULTAT NET REVENANT À SEB S.A.	234,6	220,4	146,0
RÉSULTAT NET REVENANT À SEB S.A. PAR ACTIONS (EN UNITÉS)			
Résultat net de base par action	4,90	4,65	3,14
Résultat net dilué par action	4,78	4,55	3,13

(a) Auparavant dénommé « Marge Opérationnelle »

Bilan consolidé

Exercice clos le 31 décembre

ACTIF <i>(en millions d'€)</i>	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Goodwill	464,5	409,1	386,6
Autres immobilisations incorporelles	445,7	398,7	372,2
Immobilisations corporelles	475,5	426,5	391,4
Participations dans les entreprises associées			
Autres participations	57,4	0,6	0,5
Autres actifs financiers non courants	9,5	7,9	7,2
Impôts différés	38,2	40,2	38,1
Autres créances non courantes	7,7	4,2	5,0
Instruments dérivés actifs non courants	0,3	2,5	0,0
ACTIFS NON COURANTS	1 498,7	1 289,8	1 201,0
Stocks et en-cours	702,2	635,5	466,3
Clients	828,4	733,9	627,1
Autres créances courantes	71,6	59,4	48,1
Impôt courant	57,6	26,8	15,1
Instruments dérivés actifs courants	7,8	14,1	5,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	196,0	236,6	307,8
ACTIFS COURANTS	1 863,5	1 706,3	1 469,6
TOTAL ACTIF	3 362,2	2 996,0	2 670,6
PASSIF <i>(en millions d'€)</i>			
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Capital	50,0	50,0	50,0
Réserves consolidées	1 281,7	1 409,9	1 140,1
Actions propres	(93,3)	(61,7)	(108,8)
CAPITAUX PROPRES GROUPE	1 238,4	1 398,2	1 081,3
INTÉRÊTS MINORITAIRES	123,4	173,1	138,8
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	1 361,8	1 571,3	1 220,1
Impôts différés	79,0	54,9	55,3
Provisions non courantes	127,6	120,0	111,3
Dettes financières non courantes	534,1	201,8	301,1
Autres passifs non courants	26,8	23,7	23,7
Instruments dérivés passifs non courants	1,5	0,3	2,7
PASSIFS NON COURANTS	769,1	400,7	494,1
Provisions courantes	62,1	78,3	86,9
Fournisseurs	515,6	494,4	398,0
Autres passifs courants	238,7	250,8	195,7
Impôt exigible	66,7	24,6	18,0
Instruments dérivés passifs courants	16,1	5,8	11,1
Dettes financières courantes	332,1	170,1	246,7
PASSIFS COURANTS	1 231,3	1 024,0	956,4
TOTAL PASSIF	3 362,2	2 996,0	2 670,6