



22 février 2023 – 17h40
Résultats annuels 2022

1

PERFORMANCE 2022 CONTRASTÉE APRÈS UNE ANNÉE 2021 RECORD LES ACTIONS ENGAGÉES PORTENT LEURS FRUITS AU SECOND SEMESTRE

- Ventes annuelles : **7 960 M€** ; -1,2 %, - 4,7 % à tpc*
- Résultat Opérationnel d'Activité (ROPA) : **620 M€**, - 24 % vs 2021
 - **Marge opérationnelle** : **7,8 %** (10,1 % en 2021)
 - **Dont 9,8 % au second semestre** (5,4 % au premier semestre)
- Résultat net : **316 M€**, - 30 % vs 2021
- Cash-flow libre : **+ 663 M€ générés au second semestre** (-20 M€ sur l'année)
- Dette nette financière au 31 décembre 2022 : **1 973 M€** (1 524 M€ à fin 2021)
- Dividende proposé à l'Assemblée Générale du 17 mai : **2,45 € par action** (stable vs 2021)
- **Hypothèses pour 2023** :
 - Un 1er trimestre en baisse par rapport à un 1er trimestre 2022 élevé
 - Une amélioration progressive des ventes Grand Public
 - Une forte croissance des ventes Professionnel
 - **Une marge opérationnelle en hausse sur l'ensemble de l'année**

* à tpc : à taux de change et périmètre constants (= organique)

Déclaration de Stanislas de Gramont, Directeur Général du Groupe SEB :

« En 2022, dans une conjoncture générale difficile et après une année 2021 record, nos ventes ont été globalement résilientes. Nous sommes particulièrement satisfaits de notre performance en Chine où Supor a pour la première fois franchi le cap des deux milliards d'euros de chiffre d'affaires. Nos résultats ont en revanche été impactés par d'importants vents contraires. Dans ce contexte, le Groupe a une nouvelle fois su faire preuve de réactivité et mettre en œuvre rapidement des plans d'actions efficaces pour s'adapter à l'évolution des marchés et protéger sa rentabilité.

En parallèle, au-delà des impératifs de court terme, nous avons continué à investir dans nos leviers stratégiques : l'innovation produit, le déploiement international de nos produits champions, l'attractivité de nos marques, et l'activation de tous les canaux de distribution. Pas de trêve non plus pour nos investissements de compétitivité - industriels, logistiques, systèmes d'informations -, cruciaux pour le

futur. Je tiens à saluer et remercier l'engagement sans faille de toutes les équipes qui a été essentiel dans ces réalisations.

Pour l'année 2023, la visibilité reste limitée. En dépit d'un premier trimestre qui s'annonce en repli, le Groupe table sur une amélioration progressive de son chiffre d'affaires Grand Public, une forte croissance des ventes en Professionnel, ainsi qu'une hausse de sa marge opérationnelle sur l'ensemble de l'année.

Nous sommes confiants dans la poursuite du développement du marché mondial du Petit Equipement Domestique et du Café Professionnel, dans lequel nous continuons à nous renforcer avec l'acquisition récente de la société San Marco. Nous demeurons convaincus de la pertinence de notre modèle économique qui nous permettra de profiter pleinement d'une demande structurelle forte, source d'opportunités de croissance pour le Groupe SEB. »

2

Résultats consolidés (en M€)	2021	2022	Variations 2021/2022
Ventes	8 059	7 960	- 1,2 % - 4,7 % tcpc
Résultat Opérationnel d'Activité (ROPA)	813	620	- 23,7 %
Résultat d'exploitation	715	547	- 23,5 %
Résultat net part du Groupe	454	316	- 30,3 %
EBITDA ajusté	1 041	874	- 15,9 %
Dette financière nette au 31/12	1 524	1 973	+ 29,5 %
Dividende par action	2,45 €	2,45 €**	stable

* dont respectivement 335 et 371 M€ d'impact IFRS16 en 2021 et 2022

% calculés sur chiffres non arrondis

** dividende proposé à l'AG du 17 mai 2023

VENTES

Le Groupe SEB a réalisé en 2022 **des ventes de 7 960 M€, quasi-stables (- 1,2 %) vs. 2021 en données publiées et en baisse de 4,7 % à tpc**. L'écart entre les deux performances s'explique par un fort effet devises positif (+ 3,3 %) provenant très largement de l'appréciation du dollar américain et du yuan chinois. L'impact de la consolidation, au 4^e trimestre, de Zummo, acquise l'été dernier, est de 10 M€*.

Ces performances attestent une bonne résilience du Groupe dans un environnement géopolitique tendu et par rapport à un historique 2021 record. **En comparaison de 2019**, dernière année normative, **le chiffre d'affaires 2022 est en progression de 8,2 % et confirme une trajectoire positive dans la durée.**

Après une année 2021 record (croissance organique de 16 % vs 2020), **l'activité Grand Public a réalisé des ventes de 7 234 M€, en contraction de 5,9 % à tpc** par rapport à 2021. Cette baisse est à mettre au compte de quatre pays, qui représentent un tiers du chiffre d'affaires Grand Public :

- la France (- 22 % vs 2021) et l'Allemagne (- 13 %) sur fond de rééquilibrage de la demande vers d'autres secteurs que le Petit Equipement Domestique, d'un mix-catégoriel défavorable (catégories culinaires surpondérées et survendues pendant la période Covid) et de la non-récurrence en 2022 d'importants programmes de fidélisation ;
- la Russie et l'Ukraine, où nos ventes ont chuté de plus de 30 % vs 2021 à tpc.

En revanche, la Chine a confirmé sa dynamique positive avec des ventes qui ont affiché une croissance organique de 5 % et franchi le cap des deux milliards d'euros.

Dans les autres zones géographiques, l'activité a été contrastée, entre croissance organique en Eurasie (hors Russie et Ukraine) et en Amérique du Sud, résilience dans les autres pays d'Europe et retrait des ventes en Amérique du Nord ainsi qu'en Asie hors Chine.

Les ventes annuelles du Pôle Professionnel se sont établies à 725 M€, en progression de 15,6 % incluant une croissance organique de 9,2 % par rapport à 2021. Cette performance reflète un solide redressement en Café Professionnel (90 % du chiffre d'affaires professionnel), porté à la fois par les livraisons de machines et par les services. L'équipement hôtelier a également réalisé une très belle année 2022, bénéficiant d'un fort effet de rattrapage par rapport à 2021.

RESULTAT OPERATIONNEL D'ACTIVITE (ROPA)

Le Groupe a réalisé en 2022 un **ROPA de 620 M€**, en baisse de 24% par rapport au plus haut historique de 2021 (813 M€). **La marge opérationnelle s'établit à 7,8 %** des ventes, contre 10,1 % en 2021.

A 620 M€, le ROPA 2022 intègre un effet devises négatif de 41 M€. A taux de change et périmètre constants, le ROPA de l'exercice s'établit donc à **661 M€**, en retrait de 19% vs 2021, ce qui s'explique en particulier par :

- **un effet volume négatif de 359 M€**, en lien direct avec la contraction des ventes Grand Public, en particulier en France, Allemagne, Ukraine et Russie ;
- **un effet prix-mix très positif, de près de 600 M€**, reflétant très majoritairement les hausses de prix passées pour contrer l'inflation et compenser des dépréciations de certaines devises émergentes, mais intégrant aussi la poursuite de l'enrichissement du mix-produit ;

* consolidation sur 5 mois

- **une forte hausse du coût des ventes (-367 M€)**, qui inclut notamment, et comme anticipé :
 - des surcoûts massifs sur les achats de matières, de composants, de transport (fret maritime en particulier) et de stockage, gonflés en outre par le raffermissement du dollar américain et du yuan chinois ;
 - une sous-absorption significative des coûts fixes industriels (vs une très forte sur-absorption en 2021) due à l'effet défavorable sur la charge des usines du tassement des volumes de ventes et de la baisse volontariste des stocks. Les gains de productivité qui se sont poursuivis dans l'ensemble de nos sites n'ont pas été suffisants pour compenser cette moindre activité.
- **une stabilité des moyens moteurs** (innovation, marketing, publicité...) sur l'année, avec un séquençement très différent entre le premier semestre (politique d'engagement fort) et le second, marqué par un ralentissement des investissements pour s'adapter à l'évolution des marchés ;
- **une augmentation d'une vingtaine de millions d'euros des frais commerciaux et administratifs** (vs 45 M€ de hausse au 1^{er} semestre) couvrant essentiellement les investissements de long terme (systèmes d'information, *D2C offline et online...*). Le Groupe a donc significativement réduit la voilure au second semestre et termine l'année en démontrant une solide maîtrise de ses coûts.

Les actions mises en place par le Groupe ont permis de réaliser un Résultat Opérationnel d'Activité de 421 M€ au second semestre, soit **une marge de 9,8 % contre 5,4 % au 1^{er} semestre**.

D'une façon plus globale, le Groupe a dû faire face en 2021 et en 2022 à d'importants surcoûts (matières, composants, fret, effets devises) qui se sont respectivement élevés à 300 M€ et 269 M€. Le Groupe estime que ces surcoûts devraient être non significatifs en 2023 car il anticipe que l'impact négatif sur les devises (du fait de couvertures moins avantageuses) devrait être compensé par des effets positifs sur les matières et le fret.

RESULTAT D'EXPLOITATION ET RESULTAT NET

A 547 M€, le Résultat d'Exploitation affiche un retrait de 24 % par rapport aux 715 M€ réalisés en 2021.

Il inclut une charge d'Intéressement et de Participation de 18 M€, qui reflète la contraction des performances des entités françaises en 2022. Il inclut en outre d'autres produits et charges, pour - 56 M€, dont près de la moitié est liée au plan de réorganisation en Allemagne, les autres composantes étant diverses et d'impact plus modéré.

Le Résultat financier 2022 s'établit à - 81 M€, contre - 65 M€ en 2021. A l'instar du 1^{er} semestre, la dégradation par rapport à 2021 provient presque exclusivement d'un renchérissement du coût de refinancement intragroupe pour certaines filiales.

Le Résultat net part du Groupe s'élève à 316 M€ (en baisse de 30 % par rapport au niveau record de 454 M€ atteint en 2021) incluant :

- une charge d'impôt de 98 M€, représentant un taux d'impôt effectif de 21 % pour l'exercice 2022 (21,9 % en 2021) ;
- la prise en compte des intérêts des minoritaires (essentiellement Supor) à hauteur de 52 M€.

L'EBITDA ajusté s'établit quant à lui à 875 M€, contre 1 041 M€ en 2021.

BILAN

Les **capitaux propres s'élevaient au 31 décembre 2022 à 3 449 M€**. La hausse de 158 M€ par rapport à fin 2021 est liée à la prise en compte du résultat net 2022, de 316 M€, diminué des dividendes payés et de quelques autres éléments (notamment les écarts de conversion, les instruments financiers et les rachats d'actions) qui se neutralisent.

L'endettement net au 31 décembre 2022 était de 1 973 M€ (dont 371 M€ de dette IFRS 16), en augmentation de 449 M€ par rapport à fin 2021. Cette évolution résulte essentiellement de la hausse du Besoin en Fonds de Roulement (BFR), qui s'établit à 1 393 M€ à fin décembre 2022 (17,5 % des ventes), contre 1 115 M€ fin 2021 (13,8 % des ventes). Les composantes de cet accroissement sont les suivantes :

- des stocks qui sont en nette baisse par rapport à fin 2021 et à fin juin 2022 grâce aux actions fortes menées. A fin décembre 2022, ils représentaient 21 % des ventes contre 22,8 % un an auparavant ;
- une diminution des créances clients en lien avec la contraction des ventes ; elles représentent 8,1 % du chiffre d'affaires contre 9,8 % un an auparavant ;
- une baisse de près de 38 % des dettes fournisseurs (11,7 % des ventes vs 18,8 % à fin décembre 2021) qui s'explique par une réduction significative de nos achats et de notre production sur la deuxième partie de l'année.

L'acquisition de Zummo, les investissements réalisés par SEB Alliance, les rachats d'actions propres (SEB et Supor) et le paiement de charges de restructurations en Allemagne ont également contribué à l'augmentation de la dette financière nette.

Dans ce contexte, **le Groupe a consommé 20 M€ de cash-flow libre** (vs 306 M€ générés en 2021) à l'issue d'une année à deux vitesses : consommation de 683 M€ au 1^{er} semestre, suivie d'une très forte correction au second semestre au cours duquel le Groupe a dégagé 663 M€ de trésorerie d'exploitation, démontrant une nouvelle fois sa solide capacité d'adaptation et de génération de cash-flow libre.

Au 31 décembre 2022, **le ratio dette financière nette / EBITDA ajusté s'est établi à 2,26x** (1,46x à fin 2021) et à **2,06x hors effet de la norme IFRS 16** (1,26x à fin 2021). **Le ratio de dette financière nette / capitaux propres** du Groupe est, quant à lui, de **57 %** (contre 46 % à fin 2021) et de 46 % hors IFRS 16.

DIVIDENDE

Le Conseil d'Administration, dans sa séance du 22 février 2023, a proposé de distribuer, au titre de l'exercice 2022, **un dividende de 2,45 € par action**, stable par rapport à celui versé en 2022 au titre de l'exercice 2021.

Cette stabilité du dividende entérine à la fois l'impact sur les performances 2022 du Groupe d'une conjoncture difficile - après une année 2021 record - et la forte réactivité du Groupe pour en atténuer les effets, qui s'est concrétisée dès le second semestre 2022.

Le Conseil confirme ainsi sa confiance dans la capacité du Groupe à renouer progressivement avec la croissance rentable et durable, dans un environnement général qui devrait rester tendu début 2023.

Pour les actionnaires détenteurs d'actions inscrites au nominatif depuis plus de 2 ans, le dividende sera majoré d'une prime de fidélité de 10 %, portant le dividende à **2,695 € par action** (détentions inférieures à 0,5 % du capital pour un même actionnaire).

La date de détachement du coupon de l'action est fixée au **31 mai 2023** et celle du paiement du dividende au **2 juin 2023**.

PERSPECTIVES

Malgré les incertitudes actuelles, le Groupe SEB demeure confiant en l'avenir et optimiste quant aux perspectives de croissance structurelle du marché mondial du Petit équipement domestique et du Café Professionnel.

Pour l'année 2023, après un premier trimestre qui verra un retrait du chiffre d'affaires et du ROPA par rapport à un 1^{er} trimestre 2022 élevé, le Groupe anticipe un redressement progressif de ses ventes Grand Public, une forte croissance de son chiffre d'affaires Professionnel ainsi qu'une amélioration de sa marge opérationnelle globale sur l'ensemble de l'année.

Les comptes consolidés et sociaux du Groupe SEB au 31 décembre 2022 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 22 février 2023.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions €)	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Produits des activités ordinaires	7 959,7	8 058,8	6 940,0
Frais opérationnels	(7 339,4)	(7 245,5)	(6 334,6)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL D'ACTIVITÉ	620,3	813,3	605,4
Intéressement et participation*	(17,6)	(39,4)	(24,2)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	602,7	773,9	581,2
Autres produits et charges d'exploitation	(55,7)	(59,1)	(77,9)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	547,0	714,8	503,3
Coût de l'endettement financier	(35,1)	(43,1)	(39,8)
Autres produits et charges financiers	(45,6)	(21,4)	(21,0)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	466,3	650,3	442,5
Impôt sur les résultats	(98,0)	(142,7)	(93,8)
RÉSULTAT NET	368,3	507,6	348,7
Part des minoritaires	(52,1)	(53,8)	(48,2)
RÉSULTAT NET REVENANT À SEB S.A.	316,2	453,8	300,5
RÉSULTAT NET REVENANT À SEB S.A. PAR ACTION (en unités)			
Résultat net de base par action	5,74	8,42	6,00
Résultat net dilué par action	5,71	8,36	5,96

* incluant les charges liées au plan d'actionnariat salarié 2019

BILAN CONSOLIDE

ACTIF (en millions €)	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Goodwill	1 767,9	1 707,8	1 642,4
Autres immobilisations incorporelles	1 305,1	1 289,9	1 261,6
Immobilisations corporelles	1 338,8	1 265,6	1 219,5
Autres participations	218,3	162,0	108,0
Autres actifs financiers non courants	18,2	16,3	15,9
Impôts différés	135,2	129,8	107,7
Autres créances non courantes	58,3	52,9	47,2
Instruments dérivés actifs non courants	26,3	11,6	17,9
ACTIFS NON COURANTS	4 868,1	4 635,9	4 420,2
Stocks et en-cours	1 682,1	1 839,6	1 211,5
Clients	891,5	934,6	965,4
Autres créances courantes	217,1	232,4	160,6
Impôt courant	53,2	38,9	42,0
Instruments dérivés actifs courants	76,8	115,7	36,2
Placements financiers et autres actifs financiers courants	102,0	60,6	664,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 237,0	2 266,5	1 769,4
ACTIFS COURANTS	4 259,7	5 488,3	4 849,8
TOTAL ACTIF	9 127,8	10 124,2	9 270,0
PASSIF (en millions €)	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Capital	55,3	55,3	50,3
Réserves consolidées	3 146,8	2 969,1	2 436,8
Actions propres	(33,3)	(34,3)	(19,6)
Capitaux propres Groupe	3 168,8	2 990,1	2 467,5
Intérêts minoritaires	280,1	300,6	267,3
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	3 448,9	3 290,7	2 734,8
Impôts différés	212,6	234,0	191,0
Avantages au personnel et autres provisions non courantes	213,4	298,9	355,9
Dettes financières non courantes	1 922,6	2 230,8	2 285,8
Autres passifs non courants	53,8	54,1	52,0
Instruments dérivés passifs non courants	32,9	15,3	15,5
PASSIFS NON COURANTS	2 435,3	2 833,1	2 900,2
Avantages au personnel et autres provisions courantes	138,4	132,0	122,9
Fournisseurs	1 027,1	1 614,7	1 260,3
Autres passifs courants	583,8	546,7	493,3
Impôt exigible	52,6	51,8	35,9
Instruments dérivés passifs courants	52,2	50,0	50,4
Dettes financières courantes	1 389,5	1 605,2	1 672,2
PASSIFS COURANTS	3 243,6	4 000,4	3 635,0
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS	9 127,8	10 124,2	9 270,0

A taux de change et périmètre constants (à tcpc) - Organique

Les montants et les taux de croissance à taux de change et périmètre constants (ou organiques) de l'année N par rapport à l'année N-1 sont calculés :

- en utilisant les taux de change moyens de l'année N-1 sur la période considérée (année, semestre, trimestres)
- sur la base du périmètre de consolidation de l'année N-1.

Cette pratique concerne essentiellement les ventes et le Résultat Opérationnel d'Activité.

Résultat Opérationnel d'Activité (ROPA)

Le Résultat Opérationnel d'Activité (ROPA) est le principal indicateur de performance du Groupe SEB. Il correspond aux ventes diminuées des frais opérationnels, à savoir, du coût des ventes, des frais d'innovation (R&D, marketing stratégique, design), de la publicité, de marketing opérationnel et des frais commerciaux et administratifs. L'intéressement et la participation, ainsi que les autres produits et charges d'exploitation non courants en sont exclus.

EBITDA ajusté

L'EBITDA ajusté correspond au Résultat Opérationnel d'Activité diminué de l'intéressement et de la participation, auquel on ajoute les amortissements et les dépréciations opérationnels.

Cash-flow libre

Le cash-flow libre correspond à l'EBITDA ajusté, après prise en compte de la variation en fonds de roulement d'exploitation, des investissements récurrents (CAPEX), des impôts et frais financiers ainsi que d'autres éléments non opérationnels.

Dettes financières nettes

L'endettement financier net comprend l'ensemble des dettes financières courantes et non courantes diminuées de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des instruments dérivés liés au financement du Groupe. Il comprend également la dette financière née de l'application de IFRS 16 « contrats de location » ainsi que d'éventuels placements financiers court terme sans risque de changement de valeur significatif mais dont l'échéance à la date de souscription est supérieure à 3 mois.

Programme de fidélisation (LP)

Ces programmes, portés par les enseignes de distribution, consistent à proposer des offres promotionnelles sur une catégorie de produit aux consommateurs fidèles accumulant plusieurs passages en caisse sur une courte période. Ces programmes promotionnels permettent aux distributeurs de favoriser la fréquentation de leurs magasins, et à nos consommateurs d'accéder à nos produits à des prix préférentiels.

Ce communiqué de presse peut contenir des déclarations de nature prévisionnelle concernant l'activité, les résultats et la situation financière du Groupe SEB. Ces anticipations s'appuient sur des hypothèses qui semblent raisonnables à ce stade mais sont dépendantes de facteurs exogènes tels que l'évolution des cours des matières premières, des parités monétaires, de la conjoncture économique et de la demande dans les grands marchés du Groupe ou l'effet des lancements de nouveaux produits par la concurrence.

Du fait de ces incertitudes, le Groupe SEB ne peut être tenu responsable pour d'éventuels écarts par rapport à ses anticipations actuelles qui seraient liés à la survenance d'événements nouveaux ou d'évolutions non prévisibles.

Les facteurs pouvant influencer de façon significative les résultats économiques et financiers du Groupe SEB sont présentés dans le Rapport Financier Annuel et Document d'Enregistrement Universel déposé chaque année à l'AMF.

Le bilan et le compte de résultat inclus dans le présent communiqué de presse sont extraits des états financiers consolidés au 31 décembre 2022 arrêtés par le Conseil d'administration de SEB SA en date du 22 février 2023. Les procédures d'audit sur ces comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification est en cours d'émission.

Conférence avec le management le 23 février à 14h30 CET
Au Centre de conférence Etoile Business Center
21 Rue Balzac
75008 PARIS

Accédez au webcast en direct en [cliquant ici](#) (en anglais uniquement)

Replay disponible sur notre site internet
le 23 février à partir de 20 h : sur www.groupeseb.com

10

Prochains évènements - 2023

27 avril après bourse	Ventes et informations financières T1 2023
17 mai 14h30	Assemblée Générale
26 juillet après bourse	Ventes et Résultats S1 2023
26 octobre après bourse	Ventes et informations financières 9 mois 2023

Investisseurs / Analystes

Groupe SEB
Direction de la Communication Financière

Olivier Gernandt
Guillaume Baron

ogernandt@groupeseb.com
gbaron@groupeseb.com

Tel. : +33 (0) 4 72 18 16 04

comfin@groupeseb.com

Presse

Groupe SEB
Direction de la Communication Corporate

Cathy Pianon
Anissa Djaadi

com@groupeseb.com

Tél. + 33 (0) 6 33 13 02 00
Tél. + 33 (0) 6 88 20 90 88

Image Sept
Caroline Simon
Claire Doligez
Isabelle Dunoyer de Segonzac

caroline.simon@image7.fr
cdoligez@image7.fr
isegonzac@image7.fr

Tél. : +33 (0) 1 53 70 74 70

Et retrouvez-nous aussi sur www.groupeseb.com



Référence mondiale du Petit Equipement Domestique, le Groupe SEB déploie son activité en s'appuyant sur un portefeuille de 33 marques emblématiques (Tefal, Seb, Rowenta, Moulinex, Krups, Lagostina, All-Clad, WMF, Emsa, Supor...), commercialisées à travers une distribution multi format. Vendant plus de 400 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. Présent dans 150 pays, le Groupe SEB a réalisé un chiffre d'affaires de près de 8 milliards d'euros en 2022 et emploie plus de 33 000 collaborateurs.

SEB SA ■

SEB SA - N° RCS 300 349 636 RCS LYON – capital 55 337 770 € TVA intracommunautaire : FR 12300349636

ALL-CLAD | ARNO | ASIAVINA | CALOR | CLOCK | CURTIS | DASH | EMSA | HEPP | IMUSA | KAISER | KRAMPOUZ | KRUPS | LAGOSTINA | MAHARAJA WHITELINE | MIRRO
MOULINEX | OBH NORDICA | PANEX | ROCHEDO | ROWENTA | SAMURAI | SCHAERER | SEB | SILIT | SUPOR | T-FAL | TEFAL | UMCO | WEAREVER | WMF | ZUMMO