

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN

2019



SOMMAIRE

1	Profil	1	3	Comptes consolidés résumés	21
	Une offre large et diversifiée	2		États financiers	22
	Modèle d'affaires	4		Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	41
	Résultats consolidés au 30 juin 2019	6		Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel	42
2	Rapport de gestion	9			
	Faits marquants	10			
	Commentaires sur les ventes consolidées	14			
	Commentaires sur les résultats consolidés	18			
	Perspectives 2019	19			
	Événements postérieurs à la clôture	20			



3 337 M€

VENTES S1 2019



+8,4%

CROISSANCE ORGANIQUE
DES VENTES



+9,8%

CROISSANCE DU RÉSULTAT NET



34 000

COLLABORATEURS
DANS LE MONDE

Référence mondiale du Petit Équipement Domestique

Le Groupe SEB déploie une stratégie de **multispécialiste** avec une position de premier rang en petit électroménager et un clair leadership mondial en articles culinaires. Il s'est donné pour mission de **faciliter et embellir la vie quotidienne des consommateurs et contribuer au mieux-vivre partout dans le monde.**

Présent dans près de 150 pays, le Groupe SEB a conquis de fortes positions sur les différents continents grâce à une offre de produits globale et locale qui répond aux attentes des consommateurs du monde entier.

Cette offre est valorisée par un **portefeuille exceptionnel de marques.**

Au-delà de l'activité Grand public, le Groupe SEB s'est récemment développé sur le segment professionnel, et notamment sur le café professionnel.

Le succès du Groupe repose sur une **vision de long terme** qui consiste à trouver le **juste équilibre entre croissance et compétitivité** pour créer de la valeur pour l'ensemble de ses parties prenantes.



1 Profil

Une offre large et diversifiée
Modèle d'affaires

2
4

Résultats consolidés au 30 juin 2019

6

Une offre **large et diversifiée**

PETIT ÉLECTROMÉNAGER CULINAIRE

Cuisson électrique : friteuses, cuiseurs à riz, autocuiseurs électriques, appareils de repas conviviaux, gaufriers, grills, grille-pain, multicuiseurs...

Préparation des boissons : cafetières filtre ou à dosettes, machines expresso, bouilloires électriques, tireuses à bière, extracteurs de lait de soja...

Préparation des aliments : blenders, robots cuiseurs, robots pâtisseries, mixeurs, batteurs...



PETIT ÉLECTROMÉNAGER NON CULINAIRE

Soin du linge : fers et générateurs vapeur, défroisseurs...

Entretien de la maison : aspirateurs traîneaux avec ou sans sac, aspirateurs balais, balais-vapeur ou versatiles...

Confort domestique : ventilateurs, appareils de chauffage, de traitement de l'air...

Soin de la personne : appareils de coiffure, d'épilation, pèse-personnes...



ARTICLES CULINAIRES

Poêles, casseroles, autocuiseurs, moules, ustensiles de cuisine, boîtes de conservation, bouteilles et mugs isothermes...



1

MARQUES GRAND PUBLIC

MONDIALES

Tefal

Rowenta

Moulinex

KRUPS

RÉGIONALES

SUPOR

T-fal

ARNO

IMUSA

SEB

calor

emsa

ORIGINAL KAISER

MAHARAJA WHITELINE

ASIA

MIRRO

WearEver

PANEX

OBH NORDICA

samurai

Rochedo

clock

esteras

UMCO

MARQUES PREMIUM

WMF

Lagostina

All-Clad METALCRAFTERS LLC CANONSBURG, PA USA

Silit

WMF

schaerer swiss coffee competence

HEPP

Curtis

PROFESSIONNEL

Machines à café

Équipement hôtelier



Modèle d'affaires

NOS RESSOURCES ⁽¹⁾



DES HOMMES ET DES FEMMES

34 000 collaborateurs

19 h de formation / an en moyenne par collaborateur

38 % de femmes managers



L'INNOVATION ET LE DIGITAL

> 1400 personnes dans la communauté d'innovation

3,6 % des ventes réinvesties dans l'innovation ⁽²⁾

40 % des investissements médias sont digitaux



L'INDUSTRIE ET LES ACHATS

2/3 des produits fabriqués en interne

28 % de la production réalisée en Europe

1,9 Mds€ d'achats directs

213 M€ investis ⁽³⁾ soit **3,1 %** des ventes



LES FINANCES ET L'ACTIONNARIAT

Ventes : **6 812 M€**, ROPA : **695 M€**

Résultat Net : **419 M€**

Dettes financières nettes / EBITDA ajusté = **1,90** au 31/12/2018

Actionnariat long-terme de référence



LA SOCIÉTÉ ET L'ENVIRONNEMENT

100 % des sites certifiés ISO 14001

~ 3 M€ consacrés au mécénat

1 code éthique en **18** thématiques, traduit en **11** langues

Privilégier la croissance

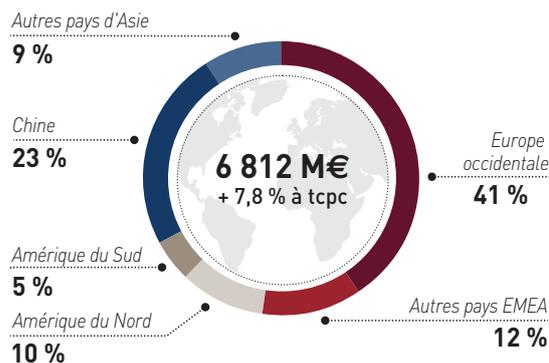
- Force et complémentarité de nos marques
- Innovation produits
- Expansion internationale

2018

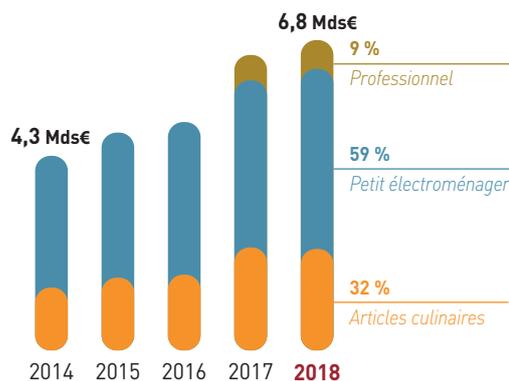
6 812 M€
Ventes

+7,8 %
Croissance organique

UNE PRÉSENCE GLOBALE...



DES ACTIVITÉS À FORT POTENTIEL



Optimiser notre dispositif industriel...

- Optimisation des achats et de la logistique
- Amélioration de la productivité industrielle
- Simplification des structures et des process

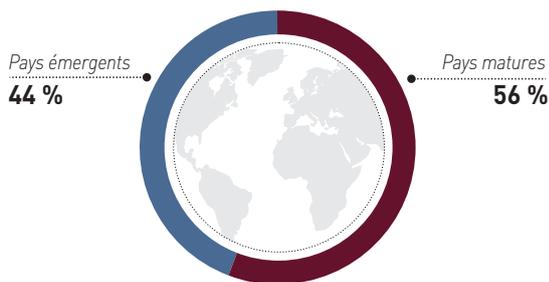
(1) Données 2018 (2) R&D, marketing stratégique et design (3) Flux de décaissements pour les investissements corporels et incorporels

Le Groupe SEB est la **référence mondiale du Petit Équipement Domestique**. Ses marchés sont en croissance régulière, estimés à plus de **75 Mds€** en 2018 : **près de 45 Mds€** pour le Petit électroménager, **23 Mds€** pour les Articles culinaires et **8 Mds€** pour le Café professionnel.

- Stratégie de distribution multicanal
- Développement sur le marché professionnel
- Politique de croissance externe active

Présence dans près de **150 pays**
Des positions de leadership dans plus de **25 pays**

...ET ÉQUILBRÉE



DES ACQUISITIONS CIBLÉES POUR RENFORCER LE LEADERSHIP*



* Acquisitions des 5 dernières années.

Renforcer la compétitivité

... et développer nos atouts

- Fabrication dans les pays matures de nos produits à haute valeur technologique
- Sourcing pour les produits banalisés
- Focus sur l'économie circulaire

(4) Accidents avec arrêt de travail (5) Secteur Equipements et matériels électriques – Palmarès du magazine Capital et de l'institut Statista

NOS AVANCÉES ⁽¹⁾



DES HOMMES ET DES FEMMES

1 socle social mondial

Accidents du travail ⁽⁴⁾ divisés par 2 en 5 ans

Reconnu meilleur employeur du secteur ⁽⁵⁾



L'INNOVATION ET LE DIGITAL

492 dépôts de brevets

Près de 25 % des ventes consolidées en e-commerce



L'INDUSTRIE ET LES ACHATS

Près de 250 millions de produits fabriqués

70 % des achats directs couverts par le panel fournisseurs



LES FINANCES ET L'ACTIONNARIAT

Croissance organique annuelle des ventes de 7 % sur 5 ans

10,2 % de marge opérationnelle

Résultat net multiplié par 2,1 en 5 ans

Dividendes + 9 % par an sur 10 ans



LA SOCIÉTÉ ET L'ENVIRONNEMENT

> 500 projets soutenus par le Fonds Groupe SEB en 10 ans

93 % des produits électroménagers sont majoritairement réparables

-20,5 % de consommation d'énergie pour les sites de production et logistique (année de référence: 2010)

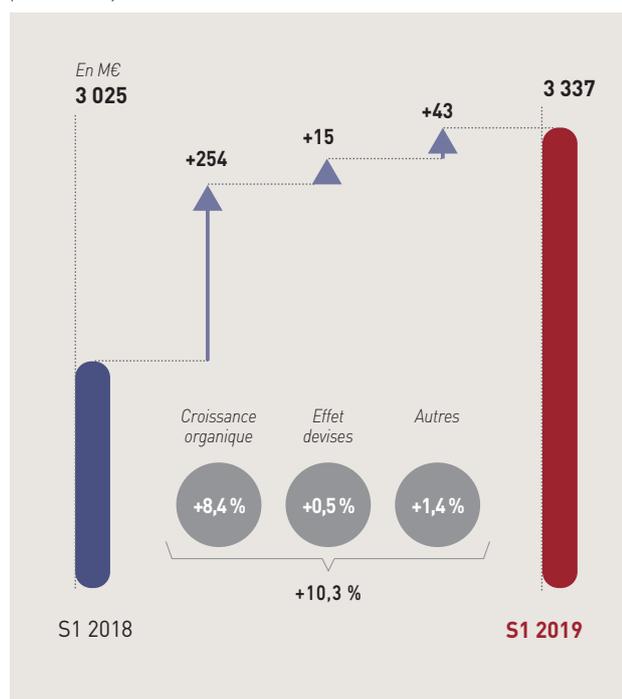
Résultats consolidés au 30 juin 2019

(en millions €)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Variation parités courantes	Variations à tcpc ^(*)
Ventes	3 337	3 025	10,3 %	8,4 %
Résultat Opérationnel d'Activité	230	208	10,7 %	8,1 %
Résultat d'exploitation	213	186	14,5 %	
Résultat net part du Groupe	100	91	9,8 %	
Dette financière nette (au 30 juin)	2 428 (**)	2 015	+ 413 M€	

** Dont dette IFRS 16 : 346 M€.

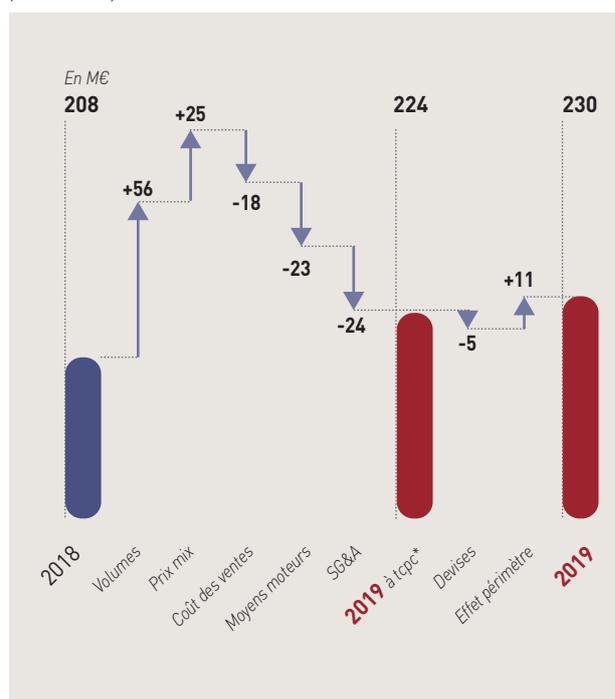
DÉTAIL DE L'ÉVOLUTION DES VENTES SEMESTRIELLES

(en millions €)



DÉTAIL DE L'ÉVOLUTION DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL D'ACTIVITÉ

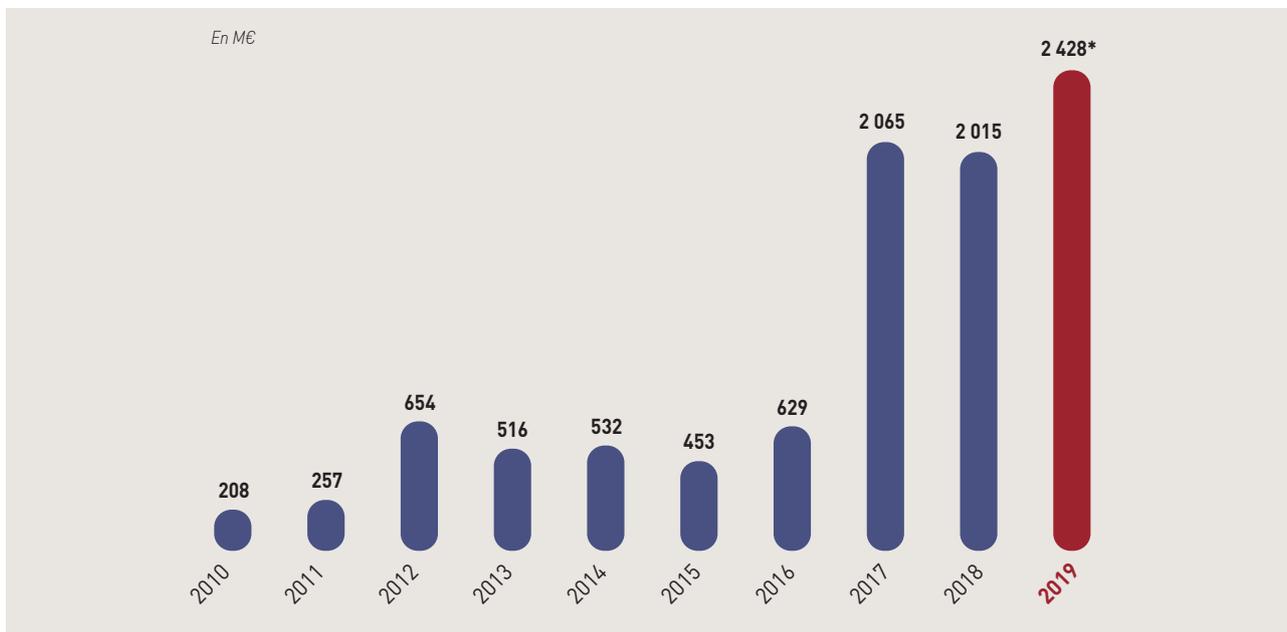
(en millions €)



* tcpc : à taux de change et périmètre constant.

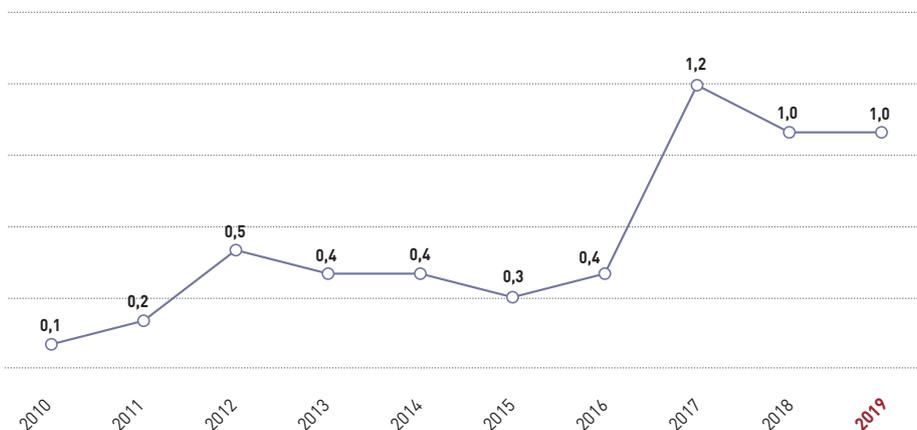
DETTE FINANCIÈRE NETTE AU 30 JUIN

(en millions €)



* Dont dette IFRS 16 : 346 M€.

DETTE NETTE/FONDS PROPRES AU 30 JUIN



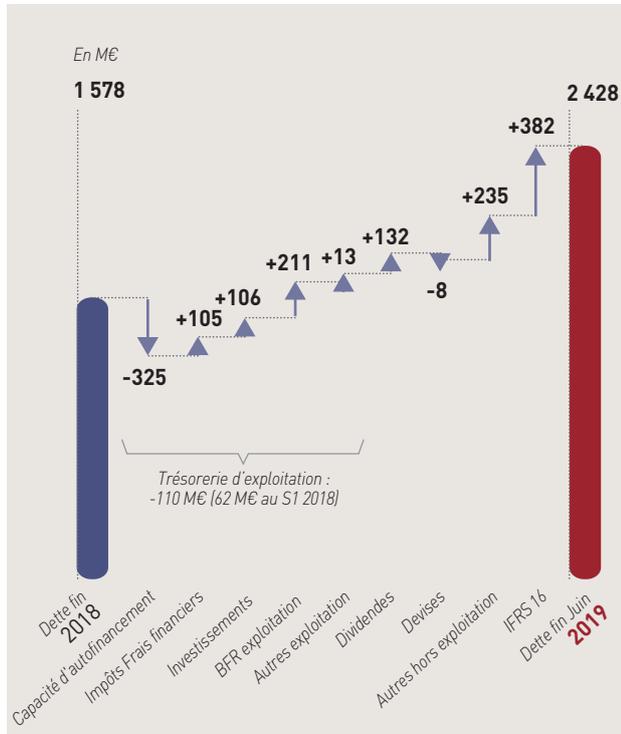
DETTE NETTE/EBITDA AJUSTÉ (ESTIMÉ, SUR 12 MOIS GLISSANTS), AU 30 JUIN



* Avec IFRS 16.

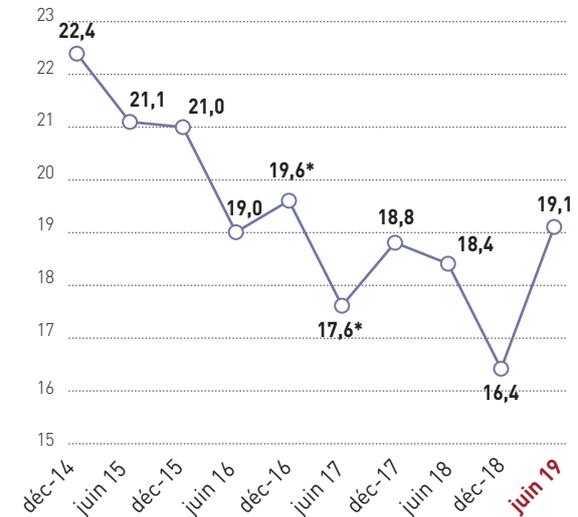
ÉVOLUTION DE L'ENDETTEMENT SUR 6 MOIS

(en millions €)



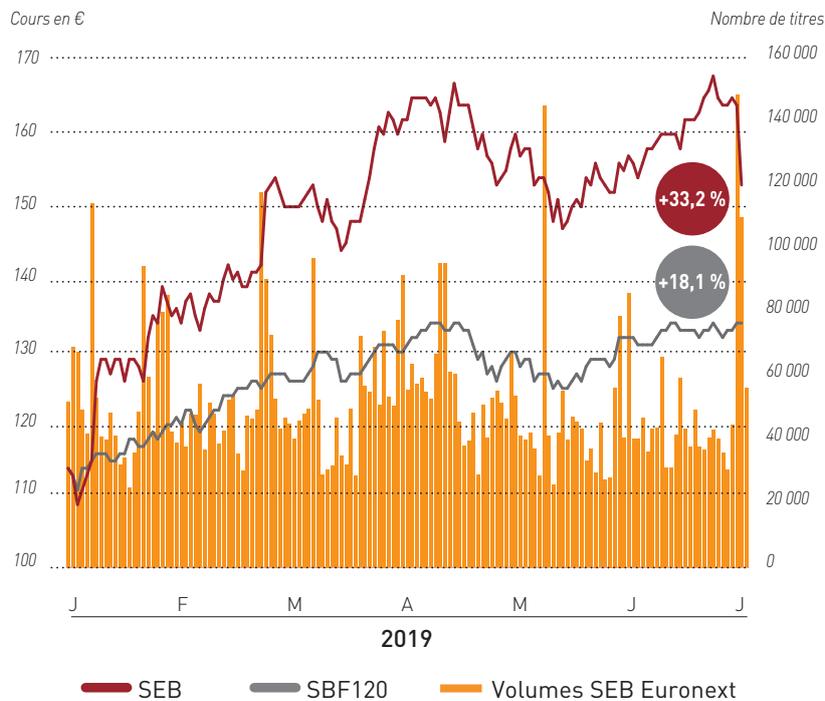
ÉVOLUTION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT PAR SEMESTRE

(en % des ventes)



* Proforma WMF

COURS DE BOURSE



(jusqu'au 26 juillet 2019)



2 Rapport de gestion

Faits marquants	10	Commentaires sur les ventes consolidés	14
Environnement général	10	Performance produits	14
Devises	10	Performance géographique	16
Matières premières et transport	10		
Évolutions dans la composition du Conseil d'administration	11	Commentaires sur les résultats consolidés	18
Acquisition de Wilbur Curtis	11	Résultat Opérationnel d'Activité	18
Le concert familial réaffirme son engagement de long terme en faveur de SEB	12	Résultat d'exploitation et Résultat net	18
Le Groupe SEB lance son nouveau plan d'actionnariat salarié	12	Structure financière au 30 juin 2019	18
Le Groupe SEB récompensé	12	Perspectives 2019	19
		Événements postérieurs à la clôture	20

Faits marquants

ENVIRONNEMENT GÉNÉRAL

L'environnement macroéconomique et géopolitique est resté incertain durant le premier semestre 2019, notamment du fait des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis, des tensions diplomatiques (Iran-États-Unis, Japon-Corée du Sud) et des évolutions des politiques monétaires. Malgré cela, la croissance mondiale est restée ferme sur la période, et ce, en dépit d'historiques élevés.

En Europe, les indices de confiance des entreprises et des ménages peinent à se stabiliser. La demande intérieure continue à tirer la croissance de la zone mais des incertitudes spécifiques demeurent dans certains pays (poursuite du mouvement des Gilets Jaunes en France, plan de sortie de l'Union européenne non résolu au Royaume-Uni, conjoncture en Allemagne et en Italie).

En dépit d'un contexte toujours très concurrentiel et promotionnel, le marché européen du Petit Équipement Domestique a globalement maintenu sa dynamique de croissance, portée par l'innovation et la montée en gamme.

Aux États-Unis, le marché du PED continue d'être marqué par une grande dichotomie entre l'essor accéléré du commerce en

ligne et les difficultés de la distribution physique traditionnelle. Les conséquences sont semblables à celles rencontrées depuis plusieurs semestres maintenant, à savoir une gestion plus serrée des stocks, des déstockages massifs et des fermetures de magasins.

En Chine, en dépit d'un environnement externe plus incertain et des interrogations autour de la guerre commerciale avec les États-Unis, la consommation des ménages et le marché du PED restent bien orientés. L'urbanisation croissante, les gains de pouvoir d'achat des classes moyennes en expansion et la dynamique du e-commerce sont autant de facteurs favorables.

Enfin, les autres pays émergents continuent d'afficher une certaine fébrilité. Au Brésil, l'environnement est toujours marqué par un taux de chômage élevé et une tendance inflationniste. En Russie, le premier semestre de l'année a été notamment marqué par l'assouplissement de la politique monétaire du pays afin de contrer le ralentissement de l'économie et la décélération de l'inflation. Enfin en Turquie, dans un contexte géopolitique tendu, la situation monétaire est restée très volatile, la récession s'est poursuivie, la consommation des ménages est restée en berne.

DEVISES

Il convient de rappeler que le dollar américain et le yuan chinois sont les devises pour lesquelles le Groupe est « court » c'est-à-dire que le poids des achats libellés dans ces devises est supérieur à celui de ses ventes. De semestre à semestre, le dollar et le yuan, en comparaison de l'euro, sont respectivement appréciés d'environ 7 % et 1 %.

Pour ce qui est des devises « longues », dans lesquelles le Groupe a des revenus supérieurs à ses coûts, le semestre a principalement été marqué par les variations significatives du peso argentin (- 80 %) et de la livre turque (- 28 %). Les autres fluctuations majeures de devises, des pays émergents (réal brésilien - 5 %, peso colombien - 4 % ou peso mexicain + 6 %) comme matures (yen japonais + 6 %) apparaissent plus modérées.

Face à la volatilité constante des parités monétaires, le Groupe a mis en place des couvertures sur certaines devises, afin de limiter les à-coups sur ses performances ou d'en lisser l'impact dans le temps. En parallèle, il met en œuvre une politique de prix agile, les hausses tarifaires visant à compenser les effets pénalisants sur la rentabilité d'une filiale à la monnaie locale affaiblie.

Au 1^{er} semestre 2019, la variation des parités monétaires a eu, au total, un impact positif de 15 millions d'euros sur le chiffre d'affaires du Groupe (contre un effet négatif de 140 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018) et un impact négatif de 5 millions d'euros sur le Résultat Opérationnel d'Activité (contre un impact négatif de 16 millions d'euros au 30 juin 2018).

MATIÈRES PREMIÈRES ET TRANSPORT

Le Groupe est exposé aux fluctuations des prix de certaines matières, dont les métaux comme l'aluminium, le nickel, qui entre dans la composition de l'innox, et le cuivre. Il est également exposé à l'évolution des matières plastiques utilisées dans la fabrication des produits de petit électroménager, ou du papier pour les emballages. Ces expositions sont directes (dans le cas d'une production interne) ou indirectes pour les produits dont la fabrication est externalisée auprès de sous-traitants.

De semestre à semestre, les prix des matières premières ont été globalement orientés à la baisse. Ainsi, le prix de l'aluminium a affiché, sur les six premiers mois de l'année, une baisse de l'ordre de 17 %, par rapport à la même période en 2018 (prix moyen de 1 830 dollars par tonne contre 2 210 dollars un an plus tôt). De façon similaire, les prix du cuivre (prix moyen de 6 170 dollars par tonne contre 6 920 dollars un an plus tôt) et du nickel (prix moyen de 12 320 dollars par tonne contre 13 870 dollars un an plus tôt) ont baissé tous deux d'environ 11 % au cours du premier semestre 2019.

Le prix du baril de pétrole, quant à lui, reste pour le moins volatil au gré des tensions dans le Golfe (Iran/États-Unis) et des interrogations autour de l'OPEP : hausse de plus de 20 % depuis le début de l'année, mais baisse marquée courant juin. Sur la base d'une moyenne semestrielle, le prix du baril s'est établi à 66 dollars en 2019, en baisse de l'ordre de 7 % par rapport au premier semestre de l'année passée.

Enfin, après une année 2018 volatile, les prix des matières plastiques et du papier se sont normalisés sur le premier semestre 2019.

Afin de lisser dans la durée les effets des fluctuations parfois brutales des cours des métaux, le Groupe procède à des couvertures partielles de ses besoins (sur l'aluminium et sur le nickel) qui le protègent en cas de hausse marquée des cours, mais qui se traduisent par une certaine inertie en cas de baisse.

ÉVOLUTIONS DANS LA COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

L'Assemblée générale de SEB S.A. du 22 mai 2019 a procédé à/au :

- la nomination d'un nouvel administrateur indépendant, M. Jean-Pierre Duprieu ;
- la nomination d'un administrateur adhérent à GÉNÉRACTION, M. Thierry Lescure ;
- la nomination d'un administrateur, GÉNÉRACTION, représentée par Mme Caroline Chevalley ;
- la nomination d'un administrateur adhérent à VENELLE INVESTISSEMENT, Mme Aude de Vassart ; et
- renouvellement du mandat de M. William Gairard.

Les mandats de M. Cédric Lescure et de M. Hubert Fèvre, arrivés à échéance lors de l'Assemblée générale du 22 mai 2019 n'ont pas été renouvelés.

Par ailleurs, le Comité européen du Groupe SEB a procédé, le 27 juin 2019, à la nomination d'un second administrateur salarié, Madame Nora BEY, en application de l'article 16 des statuts.

En conséquence, le Conseil d'administration est composé au 30 juin 2019 de 17 membres :

- 1 Président ;
- 8 administrateurs représentant le Groupe Fondateur :
 - 4 administrateurs adhérent à VENELLE INVESTISSEMENT,
 - 2 administrateurs adhérent à GÉNÉRACTION, et
 - 2 administrateurs adhérent à FÉDÉRACTIVE.
- 5 administrateurs indépendants ;
- 2 administrateurs représentant les salariés ; et
- 1 administrateur représentant les salariés actionnaires.

ACQUISITION DE WILBUR CURTIS

Le 8 janvier 2019, le Groupe SEB a annoncé l'acquisition de 100 % des activités de Wilbur Curtis, n° 2 américain des machines à café filtre professionnelles. L'opération a obtenu les approbations réglementaires d'usage et a été finalisée le 8 février 2019.

Fondée en 1941, Wilbur Curtis produit et commercialise des équipements de préparation de boissons chaudes et froides, principalement des machines à café filtre et à cappuccino.

Ses investissements soutenus, notamment en matière d'innovation, lui permettent de proposer une offre parmi les plus avancées du marché, et de toute première qualité. Les ventes, en croissance régulière, s'élevaient à plus de 90 millions de dollars américains et sont réalisées majoritairement aux États-Unis.

Les principaux clients sont des torréfacteurs, diverses enseignes de *coffee shop*, magasins de proximité, chaînes de restauration rapide, hôtels et restaurants. Wilbur Curtis entretient avec ses clients une relation sur le long terme et s'appuie sur une force de vente aguerrie lui donnant une couverture nationale. Son site industriel performant emploie 300 personnes à Montebello (Californie).

Déjà présent dans le café professionnel avec les machines espresso automatiques Schaerer et WMF, le Groupe confirme avec cette acquisition sa détermination à poursuivre son expansion dans ce secteur, très porteur. Wilbur Curtis, spécialiste du café filtre aux États-Unis, apporte au Groupe une complémentarité stratégique majeure en termes d'offre produits, de gammes de prix et de portefeuille clients.

L'objectif est le leadership du café professionnel aux États-Unis.

LE CONCERT FAMILIAL RÉAFFIRME SON ENGAGEMENT DE LONG TERME EN FAVEUR DE SEB

Des actionnaires familiaux réunissant plus de 260 personnes (soit 3/4 de la détention en capital du Groupe Fondateur), regroupés autour de leurs entités VENELLE INVESTISSEMENT et de leurs associés et GÉNÉRACTION⁽¹⁾ et de leurs adhérents et la société holding HPP, ont signé un nouveau pacte d'actionnaires remplaçant les divers pactes d'actionnaires existants, afin de renforcer leurs liens et la stabilité du capital de SEB.

Ce pacte a été communiqué à l'AMF qui en a assuré la publicité réglementaire le 7 mars 2019⁽²⁾.

Les signataires de ce pacte, avec d'autres actionnaires familiaux, poursuivent ainsi l'action de concert déclarée, confirmant leur volonté

de mettre en œuvre une politique commune de gestion durable vis-à-vis de SEB, en vue d'assurer la pérennité de leur contrôle.

FÉDÉRACTIVE, ses associés et ses adhérents n'ont pas souhaité signer ce pacte et ont déclaré quitter le concert. Toutefois, FÉDÉRACTIVE, ses associés et ses adhérents, qui ont mis fin au pacte d'actionnaires FÉDÉRACTIVE conclu le 9 juillet 2008⁽³⁾, ont déclaré poursuivre ensemble leur action de concert en maintenant leur volonté de mettre en œuvre une politique commune de gestion durable vis-à-vis de SEB⁽²⁾.

En conséquence, le concert familial détient 32,27 % du capital et 40,15 % des droits de vote de SEB à la suite de la signature du Pacte le 27 février 2019⁽⁴⁾.

LE GROUPE SEB LANCE SON NOUVEAU PLAN D'ACTIONNARIAT SALARIÉ

À l'issue d'une très belle année 2018, le Groupe a souhaité reconnaître l'engagement et la contribution majeure de ses équipes à l'accélération de sa transformation (intégration de nouvelles marques, croissance à l'international, digitalisation des activités) et donner l'opportunité à ses salariés de l'accompagner, de façon capitalistique, dans ses projets stratégiques.

Ainsi le 27 mai 2019, le Groupe SEB a annoncé le lancement d'un nouveau plan d'actionnariat salarié, qui a permis à ses collaborateurs

de souscrire à une augmentation de capital réservée à des conditions préférentielles.

L'opération a couvert plus de 30 pays où le Groupe est implanté et a concerné 20 000 collaborateurs.

L'opération, intitulée « Horizon 2019 », a affiché un taux de souscription de 22 %, avec un taux moyen investi par salarié de 4 440 euros.

À la suite de cette opération, l'actionnariat salarié du Groupe passera de 2,74 % du capital à 3,04 %.

LE GROUPE SEB RÉCOMPENSÉ

Le Groupe SEB a reçu de nombreuses distinctions dans des domaines variés :

TEFAL ET WMF PARMIS LES « MEILLEURES MARQUES 2019 » EN ALLEMAGNE

Suite à l'étude réalisée par l'institut d'études de marché GfK, Tefal s'est hissée à la deuxième place dans la catégorie « Meilleure Marque Dynamique » et WMF à la cinquième place dans la catégorie « Meilleure Marque Produit ».

Ces excellents résultats reflètent à la fois la rentabilité des marques et les émotions positives qu'elles suscitent chez les consommateurs.

Les « Best Brand Awards » (prix décernés en Allemagne) s'appuient sur une étude représentative approfondie qui évalue la notoriété d'une marque en fonction de deux critères : son succès commercial (« part de marché ») et son attractivité auprès des consommateurs (« part émotionnelle »). Les lauréats ne sont pas désignés par un jury mais par les consommateurs, qui ont été plus de 14 000 à voter cette année.

TEFAL REÇOIT LE GRAND PRIX DE LA RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE DES MARQUES

Lors de la deuxième édition du Grand Prix de la Responsabilité des Marques Sociétale, Tefal a remporté le prix BtoC produits pour Ressource, sa gamme de poêles et casseroles en aluminium 100 % recyclé, issue de l'économie circulaire française. Ce projet a été sélectionné parmi 47 candidatures et témoigne de la préférence des consommateurs pour les marques qui s'engagent.

Depuis 6 ans, la marque collecte les articles culinaires usagés pour leur offrir une seconde vie. Depuis le lancement de ce dispositif, ce sont 1 million d'articles qui ont été collectés, principalement en hypermarchés et en magasins spécialisés. Ces derniers sont ensuite transformés en de nouveaux objets du quotidien dont des articles culinaires produits dans l'usine du Groupe à Rumilly, en Haute-Savoie.

(1) Association d'actionnaires familiaux, créée en mai 2017.

(2) Avis de l'Autorité des Marchés Financiers n° 219C0415 du 7 mars 2019.

(3) Avis de l'Autorité des marchés financiers n° 208C1659 du 11 septembre 2008.

(4) Sur base du capital et des droits de vote théoriques en AGE à la suite de la signature du Pacte le 27 février 2019.

FOIRE DE PARIS : STEAM'UP REÇOIT LE PRIX COUP DE CŒUR DU JURY

Chaque année, le Grand Prix de l'Innovation récompense les nouveautés les plus remarquables de l'Électroménager et de la maison intelligente (*Smart Home*) lors de la Foire de Paris.

Cette année, Moulinex a présenté sa dernière innovation, le Steam'up, cuiseur vapeur *Made in France* qui sublime les saveurs et conserve les nutriments des ingrédients.

Grâce à sa technologie inédite et brevetée de cuisson vapeur inversée, Steam'up révolutionne ce mode de cuisson.

Le produit a remporté le coup de cœur du jury dans la catégorie Électroménager.

LE GROUPE SEB RÉCOMPENSÉ POUR SON TRAVAIL COLLABORATIF SUR LE DESIGN INCLUSIF

Décernés pour la 3^e année consécutive par Cegos et l'école Mines ParisTech, les Prix RSE-développement durable sont l'occasion de valoriser les entreprises ayant prouvé leur engagement en faveur de la responsabilité sociale et environnementale au travers de projets inspirants et créateurs de valeur.

Nos équipes design, qui collaborent avec des associations de type Handicap International et APF France Handicap pour tester les produits et les rendre accessibles au plus grand nombre, ont remporté cette année le prix pour leurs travaux sur l'inclusivité de nos produits.

Au-delà du handicap permanent, chacun, à un moment de sa vie, peut se retrouver avec une capacité physique limitée : blessure, maladie, âge avancé... Il est donc important que les produits du Groupe soient conçus afin que chacun puisse les utiliser quels que soient ses besoins particuliers, liés à l'âge ou la condition physique.

Commentaires sur les ventes consolidés

Ventes (en millions €)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	Variations en % *	
			Parités courantes	Périmètre et parités constants
EMEA	1 401	1 337	4,7 %	5,0 %
Europe occidentale	1 033	997	3,6 %	3,6 %
Autres pays EMEA	368	340	8,0 %	9,1 %
AMÉRIQUES	362	338	7,3 %	6,6 %
Amérique du Nord	224	204	9,5 %	3,0 %
Amérique du Sud	138	134	3,9 %	12,1 %
ASIE	1 182	1 060	11,6 %	10,1 %
Chine	938	825	13,7 %	12,8 %
Autres pays	244	235	4,3 %	0,7 %
TOTAL GRAND PUBLIC	2 946	2 735	7,7 %	7,2 %
PROFESSIONNEL	391	290	34,9 %	20,1 %
GROUPE SEB	3 337	3 025	10,3 %	8,4 %

* Calculées sur chiffres non arrondis.

Ventes (en millions €)	2 ^e trimestre 2019	2 ^e trimestre 2018	Variations en % *	
			Parités courantes	Périmètre et parités constants
EMEA	690	652	5,9 %	5,9 %
Europe occidentale	515	494	4,2 %	4,1 %
Autres pays EMEA	175	158	11,1 %	11,4 %
AMÉRIQUES	194	177	9,5 %	8,8 %
Amérique du Nord	121	112	8,3 %	2,3 %
Amérique du Sud	73	65	11,5 %	19,8 %
ASIE	523	481	8,7 %	8,6 %
Chine	396	357	11,2 %	11,9 %
Autres pays	127	124	1,6 %	- 0,9 %
TOTAL GRAND PUBLIC	1 407	1 310	7,4 %	7,3 %
PROFESSIONNEL	208	156	33,3 %	16,3 %
GROUPE SEB	1 615	1 466	10,1 %	8,2 %

* Calculées sur chiffres non arrondis.

PERFORMANCE PRODUITS

Les ventes Grand public s'établissent à 2 946 millions d'euros et sont en progression de 7,2 % à parités et structures constantes. Les différentes catégories de produits ont contribué de manière contrastée à cette croissance.

ARTICLES CULINAIRES

Représentant environ 30 % du chiffre d'affaires Grand public, les **articles culinaires** couvrent un large assortiment de produits allant

de l'autocuiseur aux mugs isothermes, en passant par les poêles et casseroles - en divers matériaux, revêtus ou non, à poignée fixe ou amovible -, les woks, les boîtes de conservation, les ustensiles de cuisine ou les moules à pâtisserie.

Au 1^{er} semestre 2019, le Groupe a réalisé dans cette catégorie une robuste croissance organique de ses ventes, nourrie par la majorité des familles de produits ; la dynamique de l'activité courante a été renforcée par plusieurs programmes de fidélisation (LPs) dont l'ampleur a été très supérieure à celle de 2018.

Sur le plan géographique, la vitalité des ventes a été assez généralisée : en Europe, en Turquie, au Japon ; en Chine, grâce aux woks, casseroles et poêles, mugs isothermes et autocuiseurs ; aux États-Unis, où T-Fal, All-Clad et Imusa ont toutes trois contribué à la progression du chiffre d'affaires dans un marché morose ; au Brésil, le Groupe a renoué avec la croissance sur le semestre. L'activité s'est avérée en revanche plus compliquée en France où, malgré un bon 2^e trimestre à la faveur de l'opération « Tefal vous remercie » (autour de la gamme Ressource en aluminium recyclé), nos ventes semestrielles ont été en repli du fait des effets pénalisants d'un LP de fin 2018.

ÉLECTRIQUE CULINAIRE

Le Groupe a réalisé en **électrique culinaire** de solides performances au 1^{er} semestre 2019, qui s'appuient sur les 3 grandes catégories qui composent ce segment d'activité.

- En **cuisson électrique**, la croissance organique soutenue doit être mise en perspective d'un historique 2018 déjà élevé. Elle a été nourrie par les autocuiseurs électriques et les multi-cuiseurs (dont le produit phare Cookeo et sa version internationale Cook4me), par les grills et les barbecues – incluant Optigrill, qui confirme son succès et poursuit ses avancées. Surfant sur la vague porteuse du « fait maison », l'appareil à gâteaux Cake Factory a bénéficié d'un momentum très positif, son lancement digital en France fin 2018 étant un succès, avec une communauté de près de 35 000 membres à fin juin. L'activité a en revanche été plus volatile en cuiseurs à riz, en particulier en Chine, et elle s'est inscrite en baisse en friteuses.
- En **préparation des aliments**, catégorie très tonique pour le Groupe, les principaux contributeurs à la croissance ont été, à l'instar de 2018, les blenders, dont l'essor rapide s'est notamment poursuivi en Chine, où les modèles à grande vitesse et les extracteurs de jus, produits multifonctions, sont plébiscités par les consommateurs. Par ailleurs, les ventes de robots cuiseurs ont continué à progresser, en particulier en Europe.
- Dans le domaine de la **préparation des boissons**, les ventes, en progression solide à parités et structure constantes, ont été contrastées selon les catégories : robuste dynamique confirmée en machines à café expresso automatiques; fermeté des ventes de cafetières filtre grâce au succès de nouvelles gammes brunch ou au très bon accueil d'une machine à café traditionnel en Turquie ; activité plus compliquée en café portionné du fait, principalement, de la reprise en direct par Nespresso de la commercialisation des machines en boutiques à partir du 2^e trimestre 2018. L'effet embarqué s'est donc fait sentir jusqu'au 1^{er} trimestre 2019. En bouilloires, notre chiffre d'affaires a fortement progressé, notamment au Japon et en Chine, avec une mention spéciale pour les nouvelles catégories « *health tea pot* ». Enfin, les ventes de tireuses à bières (Beertender, The SUB) sont restées en croissance sur le semestre, malgré un retrait au 2^e trimestre sur l'historique élevé de la Coupe du monde de football masculine 2018.

SOIN DU LINGE ET DE LA MAISON

En **soin du linge**, le Groupe a réalisé au premier semestre des ventes en légère baisse à taux de change et périmètre constants, à l'issue toutefois d'un 2^e trimestre positif. Dans un marché mondial du repassage en retrait, reflétant notamment un changement de mode de vie des consommateurs (habillement moins apprêté, remplacement des longues sessions de repassage par un défroissage rapide de dernière minute...), nos ventes de fers ont connu une baisse marquée, tandis que les générateurs vapeur affichaient une certaine résilience,

grâce notamment aux nouveaux modèles lancés et à une solide activation marketing. En parallèle, l'activité en défroisseurs (à main ou sur pied) a poursuivi sa croissance robuste, notamment en Chine.

L'**entretien de la maison** a continué à bénéficier d'une croissance robuste, à 2 chiffres, sur un historique 2017 – 2018 très exigeant. L'activité a cependant été marquée par de fortes disparités entre les familles d'aspirateurs, avec un marché globalement baissier en traîneaux.

Les grands gagnants, tant sur le marché que pour le Groupe, ont été les aspirateurs versatiles, qui constituent un nouveau relais de croissance, tonique, porté par des innovations telles qu'Air Force 460 et 560. À la clé, une très forte accélération de nos ventes en Europe et en Eurasie.

Enfin, le développement de nos ventes d'aspirateurs robots s'est poursuivi, notamment en Espagne.

Le **confort domestique** a été la catégorie championne du semestre, avec une croissance organique des ventes supérieure à 20 %, tirée par un 2^e trimestre à plus de 35 %. Cette exceptionnelle vitalité est à mettre au compte des ventilateurs, dont l'activité a été fortement soutenue par une météorologie très favorable en Europe (achats d'anticipation pendant l'hiver, doux, et canicule en juin) et au Brésil (été chaud en 2019 en comparaison de températures plus tempérées en 2018).

SOIN DE LA PERSONNE

La forte progression des ventes réalisée en **soin de la personne**, de façon linéaire sur le semestre, résulte de très bonnes performances commerciales du lisseur professionnel Steampod, conçu en partenariat avec L'Oréal. L'activité a par ailleurs été stable pour les autres appareils de coiffure (sèche-cheveux, boucleurs, lisseurs) et en croissance en pèse-personnes.

ACTIVITÉ PROFESSIONNELLE

Au 1^{er} semestre 2019, le chiffre d'affaires de l'activité **Professionnelle** (machines à café et équipement hôtelier) s'est élevé à 391 millions d'euros, en progression de près de 35 %. Ces ventes incluent une contribution de 34 millions d'euros de Wilbur Curtis, société américaine spécialisée dans le café filtre professionnel, acquise début février et consolidée depuis le 8 février 2019. À taux de change et périmètre constants, la croissance s'établit pour les 6 premiers mois à 20,1 % et à 16,3 % au 2^e trimestre. Elle est nourrie par la très forte vitalité de l'activité Café Professionnel de WMF-Schaerer, largement portée par d'importants contrats signés avec de grands comptes aux États-Unis et en Asie (chaînes de restaurants ou de restauration rapide, de magasins de proximité...). On rappellera que cette dynamique extrêmement robuste au 1^{er} semestre doit être mise en perspective d'un historique 2018 modeste (montant des deals majeurs très inférieurs sur la période, en particulier au 1^{er} trimestre). Elle ne saurait donc être extrapolée sur la deuxième partie de l'année du fait d'une base de comparaison beaucoup plus exigeante.

Pour ce qui est de Wilbur Curtis, le processus d'intégration se déroule de façon très satisfaisante et la croissance des ventes, ferme, est en ligne avec nos attentes.

Par ailleurs, l'activité équipement hôtelier a réalisé un bon 2^e trimestre grâce à quelques projets significatifs et termine ainsi le semestre avec une progression soutenue de son chiffre d'affaires.

PERFORMANCE GÉOGRAPHIQUE

Présent dans près de 150 pays, le Groupe SEB a réalisé au 1^{er} semestre 2019 des ventes réparties comme suit :

RÉPARTITION DES VENTES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Europe occidentale

Dans un marché porteur, la progression des ventes du Groupe en Europe de l'Ouest sur les 6 premiers mois a été ferme, avec une légère accélération au 2^e trimestre. Elle a été alimentée par une activité courante soutenue et par d'importants programmes de fidélisation (LPs).

En France, les ventes semestrielles sont quasiment stables par rapport à 2018 mais le 2^e trimestre signe le retour à une légère croissance. Celle-ci est toutefois composée de performances hétérogènes : en articles culinaires, dans un marché en recul, l'activité a bénéficié du succès d'une opération commerciale spéciale autour de la gamme Tefal Ressource, en aluminium recyclé. En PEM, dans un marché bien orienté, elle est restée tirée par les aspirateurs versatiles, les machines expresso automatiques, les gammes brunch, Cake Factory, Cookeo, Steampod et les ventilateurs, favorisés par les conditions météorologiques. En revanche, les ventes de fers, de BeerTender (effet de base Coupe du monde de football) et d'aspirateurs traîneaux sont en repli sur ces derniers mois.

Hors France, la progression du chiffre d'affaires couvre la grande majorité des pays.

En Allemagne, dans une conjoncture plus tendue, la croissance des ventes est restée tirée par nos produits phares. Aux Pays-Bas, la très forte vitalité du 1^{er} trimestre s'est poursuivie et nous avons largement surperformé le marché, aidés, notamment, par le lancement réussi de notre gamme d'aspirateurs et par d'importants LPs. La Belgique a également constitué un solide vecteur de croissance, nourri par les articles culinaires et presque toutes les familles de petit électroménager, ainsi que par la bonne performance des boutiques du Groupe. Par ailleurs, la dynamique des ventes de début d'année s'est renforcée au 2^e trimestre en Italie. Dans un marché tiré par les nouvelles catégories (aspirateurs robots et versatiles, défroisseurs), notre chiffre d'affaires est resté en croissance en Espagne malgré les déstockages de certains distributeurs.

Enfin, au Royaume-Uni, l'activité a été en retrait sur le semestre, dans un marché baissier.

Autres pays EMEA

Nos ventes semestrielles sur la zone se sont inscrites en progression de 9,1 % à tpc, avec une accélération marquée entre avril et juin. Cette robuste dynamique s'inscrit dans un marché favorable et elle est portée à la fois par l'activité courante et des programmes de fidélisation. Elle s'est traduite par des gains de parts de marché, tant dans la distribution physique qu'en e-commerce.

Parmi les pays les plus fortement contributeurs à la croissance, on citera en particulier l'Europe centrale (Pologne, Hongrie, Bulgarie...) et l'Ukraine, dont les très belles performances s'appuient sur la plupart des catégories de produits ainsi que sur une distribution élargie. En Russie, également, nous avons poursuivi notre développement

à un rythme soutenu. En Turquie, l'environnement général tendu a pesé sur la consommation et sur le marché du PEM ; en repli en volume, nos ventes ont été bien orientées en valeur (devise locale) grâce notamment à l'effet des augmentations de prix de 2018. En Égypte, le démarrage de notre JV avec Zahran, élargie aux articles culinaires, s'est concrétisé par un essor vigoureux de l'activité à partir du 2^e trimestre.

On soulignera en outre pour l'Eurasie l'intégration réussie de l'activité Grand Public de WMF ainsi que le développement très solide (près de 20 %) des ventes de notre réseau de magasins en propre.

Amérique du Nord

Au-delà de l'effet devises favorable, issu de l'appréciation du dollar américain face à l'euro, nos ventes à fin juin sont en progression de 3 % à taux de change et périmètre constants.

Le Groupe a continué à évoluer dans un environnement de distribution tendu aux USA et au Canada : difficulté des enseignes physiques face au poids grandissant du e-commerce entraînant déstockages, contexte promotionnel permanent, réorganisations et fermetures de magasins.

Aux États-Unis, dans un marché des articles culinaires toujours en baisse, All-Clad a confirmé au 2^e trimestre sa dynamique de début d'année, grâce notamment à des gains de distribution en circuit *premium* et e-commerce. Les ventes sous marque T-fal ont été nourries par un enrichissement de l'offre, par de nouveaux référencements ainsi que par le renouvellement d'une vaste opération commerciale avec un client. Imusa, pour sa part, a continué sur sa trajectoire positive. En soin du linge, l'activité s'est avérée compliquée, la baisse de la demande se conjuguant à la réorganisation des linéaires de certains de nos distributeurs.

Au Canada, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires semestriel stable à l'issue d'un 2^e trimestre en léger retrait à tpc. À l'instar du 1^{er} trimestre, l'activité a été en croissance en articles culinaires mais plus difficile en petit électroménager, en particulier en repassage.

Au Mexique, dans un marché bien orienté, le momentum favorable s'est accéléré au 2^e trimestre sous l'effet de très belles performances en articles culinaires et en cuisson électrique (gamme brunch, notamment).

Amérique du Sud

L'écart marqué entre la croissance en euros et à tpc provient de la dépréciation continue des devises (real brésilien, pesos colombien et argentin). À parités et structure constantes, notre chiffre d'affaires au 30 juin a fortement progressé, soutenu par un rythme accéléré au 2^e trimestre (près de 20 %). Le Brésil est resté le vecteur majeur de la vitalité des ventes.

Au Brésil, la conjoncture s'améliore progressivement. Bien orienté, le marché du Petit Équipement Domestique reste toutefois très concurrentiel et promotionnel, rendant les hausses de prix compliquées. Dans ce contexte, la montée en puissance du site d'Itatiaia se poursuit et la bonne dynamique des ventes du 1^{er} trimestre s'est accélérée entre avril et juin (+ 25 %, sur un historique 2018 certes faible). Elle est portée par plusieurs catégories de produits (ventilateurs, *blenders* – et notamment le modèle Powermax –, friteuses sans huile, articles culinaires...) ainsi que par des gains de distribution, en particulier de nouveaux clients régionaux.

En Colombie, à l'instar du 1^{er} trimestre, nos ventes en peso à fin juin ont été pratiquement stables, avec cependant toujours des performances très hétérogènes selon les circuits de distribution : contexte difficile pour les points de vente traditionnels et pour l'activité B2B ; solide dynamique pour les canaux modernes et notre réseau de magasins en propre. Si l'activité du 2^e trimestre est restée tendue en *blenders*, elle a continué à être bien orientée en articles culinaires et ustensiles, en ventilateurs et en fers. Le lancement de gammes de friteuses « sans huile » a été, par ailleurs, encourageant.

Chine

Dans le sillage du 1^{er} trimestre, Supor a réalisé entre avril et juin une croissance organique de 12 %, représentant une solide dynamique au regard de la performance exceptionnelle du 2^e trimestre 2018 (+ 30 %). Dans un marché concurrentiel et promotionnel, toujours porté par le e-commerce, toutes les familles de produits ont contribué positivement à l'activité, les nouvelles catégories dans leur ensemble (ustensiles et mugs isothermes, soin de la maison et du linge, équipement fixe de cuisine) venant renforcer le cœur de métier (articles culinaires et PEM de cuisine).

En articles culinaires et accessoires de cuisine, la croissance demeure soutenue et diversifiée, avec, au 2^e trimestre, une mention spéciale pour les familles historiques : woks, poêles, casseroles et autocuiseurs.

Le petit électrique culinaire est quant à lui resté robuste sur ces derniers mois, avec, pour principaux catalyseurs, les *blenders* (classiques et à grande vitesse), les bouilloires « *health pots* », et les grills (*baking pans*). En parallèle, la montée en puissance des activités soin de la maison se poursuit, avec de belles avancées en soin du linge (en particulier pour les derniers lancements en défroisseurs), et en aspirateurs.

Enfin, l'activité d'équipement fixe de cuisine est toujours tonique, principalement tirée par les hottes aspirantes, et les purificateurs d'eau, récemment lancés sur le marché.

Autres pays d'Asie

Hors Chine, les ventes semestrielles du Groupe sont globalement stables à l'issue d'un 2^e trimestre en très léger repli organique. La situation est de fait contrastée selon les pays.

Au Japon, la croissance des ventes est restée soutenue, toujours nourrie par les produits phares (articles culinaires Ingenio, bouilloires...) et les catégories plus récentes (en particulier le multicuiseur Cook4me). Les ouvertures de magasins en propre se poursuivent, avec 2 magasins ouverts sur le trimestre (4 sur le semestre), portant à 33 le nombre de magasins dans le pays.

En Corée, dans un environnement fragile marqué par des tensions accrues en fin de semestre (conflit commercial avec le Japon), les ventes à fin juin sont ressorties en baisse significative. La bonne dynamique sur les défroisseurs ou les aspirateurs n'a pas permis de compenser les ventes plus mitigées des autres familles de produits, et notamment des articles culinaires.

Comme attendu, en Australie, le gain de nouveaux référencements clients favorise un retour à la croissance au 2^e trimestre.

La Thaïlande poursuit son expansion, dynamisée par les produits récemment lancés (*blenders* haute vitesse, aspirateurs).

À l'exception du Vietnam et de Singapour, dont les ventes se sont tassées, l'ensemble des autres marchés asiatiques (Malaisie, Hong Kong, Taiwan...) est en progression.

Commentaires sur les résultats consolidés

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL D'ACTIVITÉ

À 230 millions d'euros, le Résultat Opérationnel d'Activité (ROPA) du 1^{er} semestre 2019 enregistre une progression de 10,7 % par rapport aux 6 premiers mois de 2018. Il s'entend après prise en compte d'un effet devises de - 5 millions d'euros et d'un effet périmètre et méthode de + 11 millions d'euros (JV égyptienne dans sa nouvelle configuration, Wilbur Curtis depuis le 8 février et IFRS 16). À taux de change et périmètre constants, le ROPA s'établit donc à 224 millions d'euros, en croissance de 8,1 %. Dans un contexte de marchés très concurrentiels et promotionnels, cette évolution du Résultat Opérationnel représente une performance très satisfaisante.

Les briques constitutives de la croissance organique de 8,1 % du ROPA à fin juin 2019 sont les suivantes :

- un effet volume de + 56 millions d'euros qui reflète la solide dynamique de l'activité ;

- un effet prix-mix de + 25 millions d'euros, composé essentiellement de l'amélioration du mix, les hausses tarifaires passées dans certains pays étant compensées par la pression promotionnelle par ailleurs ;
- une augmentation de 18 millions d'euros du coût des ventes, liée notamment à l'inflation et à une sous-absorption industrielle dans certains sites européens. Les achats de matières premières sont en revanche neutres ;
- des moyens moteurs (innovation, marketing opérationnel et publicité) accrus de 23 millions d'euros ;
- une augmentation des frais commerciaux et administratifs de 24 millions d'euros, en ligne avec la croissance de l'activité, tant Grand Public que Professionnelle.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION ET RÉSULTAT NET

À fin juin 2019, le Résultat d'exploitation du Groupe s'est élevé à 213 millions d'euros, contre 186 millions d'euros au 30 juin 2018. Ce résultat intègre une charge anticipée d'Intéressement et de Participation de 9 millions d'euros (10 millions d'euros en 2018) ainsi que d'autres produits et charges, pour - 8 millions d'euros, contre - 12 millions d'euros au 1^{er} semestre de l'année passée. Ces charges comprennent divers postes de montants modestes, dont des frais liés à l'acquisition de Wilbur Curtis. Elles n'incluent pas de provisions relatives au plan de redressement de la compétitivité de WMF, annoncé postérieurement à la clôture.

Le Résultat financier s'est établi au 30 juin à - 46 millions d'euros, en augmentation de 10 millions d'euros par rapport à fin juin 2018.

Celle-ci s'explique principalement par deux éléments significatifs : une charge financière additionnelle de 7 millions d'euros au titre de l'IFRS 16 et une charge liée à la variation de juste valeur des ORNAE et des *calls* sur actions propres, à hauteur de 8 millions d'euros (contre un produit de 2 millions d'euros à fin juin 2018).

À 100 millions d'euros contre 91 millions d'euros sur les 6 premiers mois de 2018, le Résultat net part du Groupe est en hausse de 9,8 %. Il s'entend après une charge d'impôt de 40 millions d'euros – sur la base d'un taux d'impôt effectif estimé à 24 % – et après intérêts des minoritaires de 27 millions d'euros (23 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018), en hausse du fait de la progression des résultats de Supor en Chine.

STRUCTURE FINANCIÈRE AU 30 JUIN 2019

Les capitaux propres au 30 juin 2019 étaient de 2 323 millions d'euros, en légère croissance par rapport au 31 décembre 2018 et en augmentation de 339 millions d'euros par rapport au 30 juin 2018.

À cette même date, la dette nette du Groupe s'établissait à 2 428 millions d'euros (dont 346 millions d'euros de dette IFRS 16), en hausse de 413 millions d'euros par rapport au 30 juin 2018, à saisonnalité comparable. Le montant de l'endettement net à fin juin 2019 intègre à la fois la constatation de la dette IFRS 16, pour 346 millions d'euros, et l'acquisition de Wilbur Curtis réalisée en tout

début d'année. Par ailleurs, la variation de la dette reflète également, comme annoncé, des investissements plus importants qu'en 2018 (en France, en Chine, chez WMF Professionnel), et une détérioration ponctuelle du besoin en fonds de roulement d'exploitation (19,1 % des ventes), liée pour partie à la saisonnalité de l'activité et pour partie à un alourdissement des comptes clients.

Le ratio d'endettement du Groupe s'établit au 30 juin 2019 à 1,0 (0,9 hors dette IFRS 16) et le ratio dette nette/EBITDA ajusté à 2,7 (2,4 hors dette IFRS 16).

Perspectives 2019

On rappellera que, du fait du caractère saisonnier des ventes de l'activité Grand Public, le 1er semestre n'est pas représentatif de l'année. Par ailleurs, la croissance de l'activité Professionnelle est par nature volatile du fait de l'exécution ponctuelle de contrats importants.

Pour le second semestre, le Groupe devrait continuer à bénéficier d'un contexte matières plus favorable qu'anticipé, dans un environnement cependant toujours complexe, marqué notamment par la transformation continue de la distribution, qui induit une pression sur les marges.

Le Groupe table pour les mois à venir sur le maintien d'une croissance organique solide, portée notamment par la poursuite d'un momentum

favorable dans l'activité Grand Public en Europe de l'Ouest, en Eurasie et en Chine.

En Professionnel, l'activité Café restera bien orientée mais sur un historique très élevé.

Dans ce contexte, le Groupe se fixe comme objectif 2019 de réaliser une croissance organique de ses ventes supérieure à 7 %. Sur la base des parités monétaires actuelles, et compte-tenu d'un second semestre 2018 très exigeant, il vise une progression de son Résultat Opérationnel d'Activité publié autour de 6 %.

2

Événements postérieurs à la clôture

PLAN DE WMF POUR RENFORCER SA COMPÉTITIVITÉ

Deux ans et demi après l'intégration de WMF, des progrès remarquables ont été réalisés dans l'activité des machines à café professionnelles (PCM) qui a dépassé les objectifs initiaux et offre des perspectives de croissance très prometteuses. À l'inverse, l'activité Grand Public a sous-performé en dépit d'investissements continus et son retour à un niveau de rentabilité durable doit être accéléré.

C'est pourquoi, le 10 juillet 2019, WMF a lancé un programme visant à améliorer rapidement la compétitivité et la performance globale de l'entreprise. Ce plan d'action repose sur :

- l'accélération continue de la croissance de l'activité PCM à travers des investissements accrus en R&D, le lancement de nouveaux produits, l'extension de la capacité de production ainsi que des investissements logistiques à Geislingen, en Allemagne ;
- un plan d'actions correctives pour l'activité **Grand Public** :
 - reprise de la croissance : des initiatives ont déjà été lancées en Allemagne, capitalisant sur l'excellente notoriété de la marque WMF. La croissance sera alimentée par un développement international plus rapide et des investissements plus importants en innovation pour optimiser le portefeuille produits,
 - relance de la compétitivité industrielle : la production d'articles culinaires en inox de Geislingen étant déficitaire, il est prévu de la transférer vers d'autres sites industriels du Groupe SEB en Europe d'ici fin 2020, permettant une amélioration sensible de la compétitivité,
 - consolidation des opérations logistiques en Allemagne dans l'entrepôt de Dornstadt.
- la mise en œuvre de processus plus efficaces et d'une révision en profondeur des organisations, conduisant à une réduction des frais généraux.

Cette réorganisation pourrait impacter jusqu'à 400 postes, sur 6 200 au total. WMF offrira un ensemble large de mesures : programme de départs volontaires, retraites anticipées et l'accès aux nouveaux postes créés grâce à l'extension de la production de machines à café à Geislingen ainsi qu'à l'augmentation de la capacité de stockage dans l'entrepôt voisin de Dornstadt.



3 Comptes consolidés résumés

États financiers

Compte de résultat consolidé	22	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	41
État du résultat global consolidé	23		
Bilan consolidé	24	Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel	42
Tableau des flux de trésorerie consolidés	25		
Évolution des capitaux propres consolidés	26		
Notes sur les comptes consolidés résumés	27		

États financiers

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2019

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions €)</i>	30/06/2019 6 mois	30/06/2018 6 mois	31/12/2018 12 mois
Produits des activités ordinaires (note 3)	3 336,6	3 025,0	6 812,2
Frais opérationnels (note 4)	(3 106,8)	(2 817,5)	(6 117,4)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL D'ACTIVITÉ	229,8	207,5	694,8
Intéressement et participation (note 5)	(9,0)	(10,0)	(33,6)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	220,8	197,5	661,2
Autres produits et charges d'exploitation (note 6)	(8,2)	(11,8)	(35,6)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	212,6	185,7	625,6
Coût de l'endettement financier (note 7)	(20,9)	(15,6)	(32,8)
Autres produits et charges financiers (note 7)	(24,9)	(20,4)	0,9
Résultat des entreprises associées			
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	166,8	149,7	593,7
Impôt sur les résultats (note 8)	(40,2)	(36,0)	(131,2)
RÉSULTAT NET	126,6	113,7	462,5
Part des minoritaires	(26,6)	(22,6)	(43,5)
RÉSULTAT NET REVENANT À SEB S.A.	100,0	91,1	419,0
RÉSULTAT NET REVENANT À SEB S.A. PAR ACTION (EN UNITÉS)			
Résultat net de base par action	2,01	1,83	8,44
Résultat net dilué par action	2,00	1,82	8,38

Les notes 1 à 16 sur les comptes consolidés font partie intégrante des états financiers.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en millions €)</i>	30/06/2019 6 mois	30/06/2018 6 mois	31/12/2018 12 mois
Résultat net avant part des minoritaires	126,6	113,7	462,5
Écarts de conversion	23,5	6,8	(18,7)
Couvertures des flux de trésorerie futurs	(14,6)	18,0	8,1
Variation de juste valeur des actifs financiers ^(a)	5,1	5,4	13,3
Réévaluation des avantages au personnel nette d'impôts ^{(a) (b)}	(21,2)		(0,7)
Autres éléments du résultat global	(7,2)	30,2	2,0
TOTAL DES GAINS ET PERTES	119,4	143,9	464,5
Part des minoritaires	(28,5)	(24,6)	(42,9)
TOTAL DES GAINS ET PERTES, PART DU GROUPE	90,9	119,3	421,6

(a) Éléments non recyclables en résultat.

(b) Dont effet d'impôts différés 8,5 millions d'euros au 30/06/2019.

BILAN CONSOLIDÉ

Actif (en millions €)	30/06/2019 6 mois	30/06/2018 6 mois	31/12/2018
<i>Goodwill</i>	1 614,9	1 481,9	1 484,9
Autres immobilisations incorporelles	1 249,1	1 174,9	1 183,2
Immobilisations corporelles	1 225,8	804,8	839,5
Participations dans les entreprises associées			
Autres participations	54,3	53,3	51,0
Autres actifs financiers non courants	14,7	23,3	16,9
Impôts différés	108,9	86,4	79,2
Autres actifs non courants	50,7	2,0	57,1
Instruments dérivés actifs non courants	6,2	11,9	2,5
ACTIFS NON COURANTS	4 324,6	3 638,5	3 714,3
Stocks et en-cours	1 308,0	1 215,3	1 180,5
Clients	984,3	780,8	1 087,2
Autres créances courantes	146,6	111,8	144,7
Impôt courant	42,9	56,0	36,3
Instruments dérivés actifs courants	31,9	41,9	40,1
Placements financiers (note 13) et autres actifs financiers	74,7	228,8	260,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 13)	588,2	341,4	612,7
ACTIFS COURANTS	3 176,6	2 776,0	3 362,2
TOTAL ACTIF	7 501,2	6 414,5	7 076,5
Passif (en millions €)	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Capital	50,2	50,2	50,2
Réserves consolidées	2 110,7	1 819,2	2 130,2
Actions propres (note 9)	(53,9)	(73,8)	(82,4)
Capitaux propres Groupe	2 107,0	1 795,6	2 098,0
Intérêts minoritaires	216,4	188,1	208,6
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	2 323,4	1 983,7	2 306,6
Impôts différés	227,2	220,1	235,8
Provisions non courantes (note 11)	356,9	331,7	334,1
Dettes financières non courantes (note 13)	2 337,6	2 062,4	1 857,9
Autres passifs non courants	59,6	47,9	45,8
Instruments dérivés passifs non courants	26,2	19,4	7,9
PASSIFS NON COURANTS	3 007,5	2 681,5	2 481,5
Provisions courantes (note 11)	78,1	89,3	73,9
Fournisseurs	932,1	777,1	1 029,9
Autres passifs courants	371,8	317,9	519,3
Impôt exigible	33,4	37,5	52,6
Instruments dérivés passifs courants	30,7	19,4	25,7
Dettes financières courantes (note 13)	724,2	508,1	587,0
PASSIFS COURANTS	2 170,3	1 749,3	2 288,4
TOTAL PASSIF	7 501,2	6 414,5	7 076,5

Les notes 1 à 17 sur les comptes consolidés font partie intégrante des états financiers.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>(en millions €)</i>	30/06/2019 6 mois	30/06/2018 6 mois	31/12/2018 12 mois
RÉSULTAT NET REVENANT À SEB S.A.	100,0	91,1	419,0
Amortissements et dotations aux provisions sur immobilisations	130,0	83,4	179,0
Variation des provisions	(7,3)	(11,5)	(29,2)
Pertes et gains latents sur instruments financiers	19,8	(7,3)	(7,7)
Charges et produits liés aux stock-options et actions gratuites	16,5	14,5	29,4
Plus ou (moins)-values sur cessions d'actifs	0,4	0,5	0,7
Autres éléments			
Résultat part des minoritaires	26,6	22,6	43,5
Charge d'impôt (exigible et différé)	40,0	36,1	139,2
Coût de l'endettement financier net	21,1	15,4	32,5
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT ^(a)	347,1	244,8	806,4
Variation des stocks et en-cours	(101,9)	(105,8)	(73,9)
Variation des clients	2,8	221,8	72,6
Variation des fournisseurs	(111,6)	(148,0)	74,7
Variation autres dettes et autres créances	(13,1)	(21,3)	(21,8)
Impôts versés	(85,7)	(57,5)	(105,8)
Intérêts versés	(19,0)	(13,2)	(28,4)
TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	18,6	120,8	723,8
Encaissements sur cessions d'actifs	1,8	6,0	11,1
Investissements corporels	(86,6)	(66,1)	(175,8)
Investissements logiciels et incorporels	(22,1)	(12,1)	(37,7)
Autres investissements financiers	194,7	(12,2)	(60,0)
Acquisitions (nettes de la trésorerie des sociétés acquises)	(233,9)	(20,7)	(19,4)
Incidence des autres variations de périmètre			
TRÉSORERIE AFFECTÉE À DES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(146,1)	(105,1)	(281,8)
Augmentation de la dette financière ^(b)	618,0	494,4	557,2
Diminution de la dette financière ^(b)	(391,8)	(565,5)	(758,7)
Augmentation de capital			
Transactions entre actionnaires	(0,1)		
Mouvements sur actions propres	3,3	(25,5)	(35,0)
Dividendes versés (y compris minoritaires)	(132,2)	(117,8)	(126,6)
TRÉSORERIE AFFECTÉE À DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	97,2	(214,4)	(363,1)
Incidence des variations de taux de change	5,8	1,5	(4,9)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	(24,5)	(197,3)	74,0
Trésorerie en début d'exercice	612,7	538,7	538,7
Trésorerie en fin d'exercice	588,2	341,4	612,7

(a) Avant coût de l'endettement financier net et impôt.

(b) À compter de 2018, en vertu du changement d'outil de consolidation statutaire, la présentation des opérations de financement est modifiée. Les lignes « Variation des dettes long terme » et « Variation des dettes court terme » ont été remplacées par les lignes « Augmentation de dettes financières » et « Diminution de dettes financières ».

ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions €)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Écart de conversion	Actions propres	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
AU 31 DÉCEMBRE 2017	50,2	88,1	1 702,7	16,0	(67,2)	1 789,4	174,9	1 964,3
Résultat net de la période			91,1			91,1	22,6	113,7
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres			23,4	4,8		28,2	2,0	30,2
TOTAL DES GAINS ET PERTES			114,5	4,8		119,3	24,6	143,9
Distribution de dividendes			(103,3)			(103,3)	(14,5)	(117,8)
Augmentation de capital								
Mouvements actions propres					(6,5)	(6,5)		(6,5)
Plus (moins)-values après impôt sur cessions d'actions propres			(12,5)			(12,5)		(12,5)
Option de souscription ou d'achat d'actions			13,4			13,4	1,0	14,4
Autres mouvements *			(36,2)	32,0		(4,2)	2,1	(2,1)
AU 30 JUIN 2018	50,2	88,1	1 678,6	52,8	(73,7)	1 795,6	188,1	1 983,7
Résultat net de la période			327,9			327,9	20,9	348,8
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres			(2,7)	(22,9)		(25,6)	(2,6)	(28,2)
TOTAL DES GAINS ET PERTES			325,2	(22,9)		302,3	18,3	320,6
Distribution de dividendes							(8,8)	(8,8)
Augmentation de capital								
Mouvements actions propres					(8,7)	(8,7)		(8,7)
Plus (moins)-values après impôt sur cessions d'actions propres			(6,9)			(6,9)		(6,9)
Option de souscription ou d'achat d'actions			14,2			14,2	0,8	15,0
Autres mouvements			1,1	0,4		1,5	10,2	11,7
AU 31 DÉCEMBRE 2018	50,2	88,1	2 011,8	30,3	(82,4)	2 098,0	208,6	2 306,6
Résultat net de la période			100,0			100,0	26,6	126,6
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres			(30,7)	21,6		(9,1)	1,9	(7,2)
TOTAL DES GAINS ET PERTES			69,3	21,6		90,9	28,5	119,4
Distribution de dividendes			(110,6)			(110,6)	(21,6)	(132,2)
Augmentation de capital								
Mouvements actions propres					28,5	28,5		28,5
Plus (moins)-values après impôt sur cessions d'actions propres			(17,2)			(17,2)		(17,2)
Option de souscription ou d'achat d'actions			15,9			15,9	0,6	16,5
Autres mouvements			1,5			1,5	0,3	1,8
AU 30 JUIN 2019	50,2	88,1	1 970,7	51,9	(53,9)	2 107,0	216,4	2 323,4

* Reclassement de 32 millions d'euros effectué lors du changement d'outil de consolidation statutaire en 2018.

NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

CHIFFRES AU 30 JUIN 2019 EN MILLIONS D'EUROS

Le Groupe SEB, composé de SEB S.A. et de ses filiales, est la référence mondiale de la conception, fabrication et commercialisation d'articles culinaires et de petit équipement électroménager : poêles et casseroles antiadhésives, autocuiseurs, fers et générateurs vapeur, machines à café, bouilloires et préparateurs culinaires notamment. Le

Groupe est également le leader mondial du marché des machines à café automatiques professionnelles.

La société SEB S.A. a son siège social Chemin du Moulin-Carron – Campus Seb à Écully (69130) et est cotée sur le marché Eurolist d'Euronext-Paris (code ISIN : FR0000121709 SK).

Les comptes consolidés résumés du 1^{er} semestre 2019 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 23 juillet 2019.

NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2019 ont été établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 qui figurent dans le Document de référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 1^{er} avril 2019. Ce document est consultable sur les sites du Groupe (www.groupeseb.com) et de l'AMF (www.amf-france.org) et il peut être obtenu auprès du Groupe à l'adresse indiquée ci-dessus.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés intermédiaires résumés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne et applicables au 30 juin 2019, qui sont disponibles sur le site internet de la Commission européenne (https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no-1606-2002/amending-and-supplementary-acts/acts-adopted-basis-regulatory-procedure-scrutiny-rps_en).

Ces principes comptables sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des états financiers consolidés annuels de 2018 à l'exception de l'impôt sur les résultats, de l'intéressement et de la participation qui sont déterminés sur la base d'une projection de l'exercice (note 8 – Impôt sur les résultats et note 5 – Intéressement et participation). Par ailleurs, la comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du Groupe qui réalise sur le 2^e semestre un volume d'affaires supérieur à celui du 1^{er} semestre.

La norme IFRS 16 « Contrats de location » a été appliquée pour la première fois en date du 1^{er} janvier 2019. Les travaux réalisés lors de la première application de cette norme nous ont permis de mettre en évidence :

- une absence de contrats de location complexes et une typologie de contrats assez homogène au sein du Groupe concernant principalement des locations de bureaux, de magasins, entrepôts, de véhicules et de quelques actifs industriels ;

- des durées de location relativement courtes à l'exception de certains magasins ;
- des loyers fixes dans leur grande majorité.

Le Groupe a décidé d'appliquer la méthode rétrospective simplifiée. Les taux d'actualisation ont été déterminés en fonction de la durée résiduelle des contrats existants au 1^{er} janvier 2019. Le montant estimé au 1^{er} janvier 2019 de la dette et, de l'actif représentatif du droit d'utilisation des biens concernés, est très proche de l'engagement de location simple présenté en note 12 des états financiers annuels. La différence (inférieure à 1,5 %) avec l'engagement présenté fin 2018 s'explique principalement par des loyers variables exclus de la base de calcul de la dette. Les principaux impacts de cette nouvelle norme sont présentés dans la note 12 du présent document.

Le Groupe a également adopté les normes, amendements et interprétations suivants qui sont applicables au 1^{er} janvier 2019. Leur date d'application coïncide avec celle de l'IASB :

- améliorations annuelles des normes IFRS (cycle 2015-2017) applicables au 1^{er} janvier 2019 : ces amendements concernent principalement, une clarification du traitement des opérations de prises de contrôle ou de contrôle conjoint de *joint operation*, opérations à la jonction des normes IFRS 3 et IFRS 11 ; les conséquences fiscales liées aux distributions de dividendes selon IAS 12 ; l'application de IAS 23 en cas d'actif disponible à la vente ;
- amendement à IAS 19 « avantage au personnel » permettant de clarifier le traitement des modifications, réductions ou liquidation de régime ;
- amendement à IAS 28 « Investissement à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises » permettant de clarifier l'application de IFRS 9 aux investissements qui ne sont pas comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence ;
- IFRS 23 relative à la « comptabilisation des positions fiscales incertaines ».

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence significative sur les résultats et la situation financière du Groupe.

Les normes et interprétations d'application facultative au 30 juin 2019 n'ont pas été appliquées par anticipation. Le Groupe n'anticipe toutefois pas d'impacts significatifs liés à l'application de ces nouveaux textes.

NOTE 2. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Wilbur Curtis

Le 8 janvier 2019, Le Groupe SEB a annoncé l'acquisition de 100 % des activités de Wilbur Curtis, n° 2 américain des machines à café filtre professionnelles. L'opération étant soumise aux approbations réglementaires d'usage, celle-ci a été finalisée le 8 février 2019.

Fondée en 1941, Wilbur Curtis produit et commercialise des équipements de préparation de boissons chaudes et froides, principalement des machines à café filtre et à cappuccino. Ses investissements soutenus, notamment en matière d'innovation, lui

permettent de proposer une offre parmi les plus avancées du marché, et de toute première qualité.

Les ventes, en croissance régulière, s'élèvent à plus de 90 millions de dollars et sont réalisées majoritairement aux États-Unis. Les principaux clients sont des torréfacteurs, diverses enseignes de *coffee shop*, magasins de proximité, chaînes de restauration rapide, hôtels et restaurants. Wilbur Curtis entretient avec ses clients une relation sur le long terme et s'appuie sur une force de vente aguerrie lui donnant une couverture nationale. Son site industriel performant emploie 300 personnes à Montebello (Californie).

Les travaux d'allocation du prix d'acquisition réalisés sur le semestre ont permis de déterminer une première estimation de la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables en date du 8 février 2019 qui se décompose ainsi de la manière suivante :

(en millions €)	08/02/2019
Actifs immobilisés	87,2
Stocks	13,9
Clients	10,2
Dette nette	0
Fournisseurs	(2,4)
Autres passifs nets	0,4
ACTIF NET TOTAL	109,3
POURCENTAGE DE DÉTENTION	100 %
ACTIF NET TOTAL ACQUIS	109,3
Intérêts minoritaires	
DÉCAISSEMENT POUR L'ACQUISITION DU BUSINESS	233,9
<i>GW provisoire</i>	<i>124,6</i>

Les travaux d'allocation du prix d'acquisition effectués par un expert indépendant ont permis d'identifier les actifs incorporels suivants :

- une Marque dont la juste valeur a été estimée provisoirement à 37 millions d'euros ;
- des relations clients dont la juste valeur a été estimée provisoirement à 17 millions d'euros.

Autres opérations du semestre

Par ailleurs dans le cadre du rapprochement des activités *Consumer* de WMF et du Groupe SEB, certaines réorganisations juridiques se sont poursuivies notamment en Suisse. Ces réorganisations ont été sans impact sur les comptes consolidés du Groupe.

NOTE 3. INFORMATION SECTORIELLE

Conformément à la norme IFRS 8 – Segments opérationnels, l'information présentée ci-après pour chaque secteur opérationnel est identique à celle présentée aux principaux décideurs opérationnels (les membres du Comité exécutif) pour l'évaluation des performances des secteurs et la prise de décision concernant l'affectation des ressources.

À compter du 1^{er} janvier 2018 et l'intégration de WMF dans les systèmes du Groupe, le secteur d'activité « Professionnel » regroupant les activités des machines à café automatiques professionnelles et hôtel a été isolé.

Les informations internes revues et utilisées par les principaux décideurs opérationnels reposent sur une présentation par zone

géographique. Le Comité exécutif évalue la performance des secteurs sur la base :

- du produit des activités ordinaires et du Résultat d'exploitation ; et
- des capitaux nets investis définis comme la somme des actifs sectoriels (*goodwill*, immobilisations corporelles et incorporelles, stocks et créances clients) et des passifs sectoriels (dettes fournisseurs, autres dettes opérationnelles et provisions).

La performance en matière de financement et de trésorerie et la fiscalité sur le résultat sont suivies au niveau du Groupe et ne sont pas allouées par secteur.

Note 3.1. Par zone d'implantation d'actifs

(en millions €)	Activité « Grand Public »			Activité « Professionnel »	Transactions intra-Groupe	Total
	EMEA	Amériques	Asie			
30/06/2019						
<i>Produits des activités ordinaires</i>						
Produits inter-secteurs	1 385,3	350,2	1 177,4	390,6		3 303,5
Produits externes	129,8	0,1	708,1		(804,9)	33,1
TOTAL PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES						3 336,6
<i>Résultat</i>						
Résultat Opérationnel d'Activité	(1,2)	4,4	198,8	57,2	(29,4)	229,8
Résultat d'exploitation	(19,7)	5,3	199,3	57,1	(29,4)	212,6
Résultat financier						(45,8)
Part du Résultat net dans les entreprises associées						
Impôt sur résultat						(40,2)
RÉSULTAT NET						126,6
<i>Bilan consolidé</i>						
Actifs sectoriels	3 780,1	853,5	1 475,5	832,3	(361,9)	6 579,5
Actifs financiers						769,9
Actifs d'impôts						151,8
ACTIF TOTAL						7 501,2
Passifs sectoriels	(1 074,7)	(213,3)	(632,7)	(153,3)	279,9	(1 794,1)
Dettes financières						(3 118,7)
Passifs d'impôts						(265,0)
Capitaux propres						(2 323,4)
PASSIF TOTAL						(7 501,2)
<i>Autres informations</i>						
Investissements corporels et incorporels *	321,9	39,7	96,2	36,6		494,4
Dotations aux amortissements	(74,6)	(11,4)	(27,7)	(16,4)		(130,1)
Pertes de valeur comptabilisées en résultat						

* Dont contrats de locations IFRS 16.

Les « produits inter-secteurs » correspondent aux ventes hors Groupe réalisées par les sociétés basées dans la zone concernée.

Les « produits externes » correspondent aux ventes totales (internes au Groupe et hors Groupe), réalisées à l'extérieur de la zone par les sociétés basées dans la zone.

Toutes les transactions internes sont établies sur une base de marché, à des termes et conditions similaires à ceux qui seraient proposés à des tierces parties.

(en millions €)	Activité « Grand Public »			Activité « Professionnel »	Transactions intra-Groupe	Total
	EMEA	Amériques	Asie			
30/06/2018						
<i>Produits des activités ordinaires</i>						
Produits inter-secteurs	1 326,8	328,0	1 053,0	289,7		2 997,5
Produits externes	155,7	0,2	518,4		(646,8)	27,5
TOTAL PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES						3 025,0
<i>Résultat</i>						
Résultat Opérationnel d'Activité	24,6	6,5	153,5	35,3	(12,4)	207,5
Résultat d'exploitation	9,9	0,2	153,5	34,5	(12,4)	185,7
Résultat financier						(36,0)
Part du Résultat net dans les entreprises associées						
Impôt sur résultat						(36,0)
RÉSULTAT NET						113,7
<i>Bilan consolidé</i>						
Actifs sectoriels	3 186,0	738,8	1 261,1	653,2	(267,7)	5 571,4
Actifs financiers						700,5
Actifs d'impôts						142,6
ACTIF TOTAL						6 414,5
Passifs sectoriels	(1 057,3)	(209,3)	(468,5)	(96,4)	267,7	(1 563,8)
Dettes financières						(2 609,3)
Passifs d'impôts						(257,7)
Capitaux propres						(1 983,7)
PASSIF TOTAL						(6 414,5)
<i>Autres informations</i>						
Investissements corporels et incorporels	50,2	8,5	12,4	7,1		78,2
Dotations aux amortissements	(56,9)	(7,4)	(17,1)	(2,0)		(83,4)
Pertes de valeur comptabilisées en résultat						

(en millions €)	Activité « Grand Public »			Activité « Professionnel »	Transactions intra-Groupe	Total
	EMEA	Amériques	Asie			
31/12/2018						
<i>Produits des activités ordinaires</i>						
Produits inter-secteurs	3 198,3	862,0	2 058,5	634,6		6 753,4
Produits externes	323,6	0,3	1 231,8		(1 496,9)	58,8
TOTAL PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES						6 812,2
<i>Résultat</i>						
Résultat Opérationnel d'Activité	206,7	72,8	313,4	98,2	3,7	694,8
Résultat d'exploitation	151,0	60,9	313,3	96,6	3,7	625,5
Résultat financier						(31,8)
Part du Résultat net dans les entreprises associées						
Impôt sur résultat						(131,2)
RÉSULTAT NET						462,5
<i>Bilan consolidé</i>						
Actifs sectoriels	3 294,1	823,1	1 457,7	695,5	(293,3)	5 977,1
Actifs financiers						983,9
Actifs d'impôts						115,5
ACTIF TOTAL						7 076,5
Passifs sectoriels	(994,3)	(224,0)	(819,9)	(187,9)	223,1	(2 003,0)
Dettes financières						(2 478,5)
Passifs d'impôts						(288,4)
Capitaux propres						(2 306,6)
PASSIF TOTAL						(7 076,5)
<i>Autres informations</i>						
Investissements corporels et incorporels	120,0	15,7	47,1	30,7		213,5
Dotations aux amortissements	(98,2)	(15,1)	(34,5)	(20,9)		(168,7)
Pertes de valeur comptabilisées en résultat	(12,3)					(12,3)

Note 3.2. Produits des activités ordinaires par zone de commercialisation et par secteur d'activité

<i>(en millions €)</i>	30/06/2019 6 mois	30/06/2018 6 mois	31/12/2018 12 mois
Europe occidentale	1 033,3	997,0	2 429,9
Autre pays	368,1	340,0	793,4
TOTAL EMEA	1 401,4	1 337,0	3 223,3
Amérique du Nord	223,6	204,0	546,7
Amérique du Sud	138,8	134,0	340,1
TOTAL AMERIQUES	362,4	338,0	886,8
Chine	937,8	825,0	1 554,4
Autres pays	244,4	235,0	513,1
TOTAL ASIE	1 182,2	1 060,0	2 067,5
TOTAL GRAND PUBLIC	2 946,0	2 735,0	6 177,6
TOTAL PROFESSIONNEL	390,6	290,0	634,6
TOTAL	3 336,6	3 025,0	6 812,2

<i>(en millions €)</i>	30/06/2019 6 mois	30/06/2018 6 mois	31/12/2018 12 mois
Articles culinaires	1 042,5	951,0	2 196,1
Petit électroménager	1 903,5	1 784,0	3 981,5
Machines à café professionnelles et hôtel	390,6	290,0	634,6
TOTAL	3 336,6	3 025,0	6 812,2

NOTE 4. FRAIS OPÉRATIONNELS

<i>(en millions €)</i>	30/06/2019 6 mois	30/06/2018 6 mois	31/12/2018 12 mois
Coût des ventes	(2 063,8)	(1 853,1)	(4 122,0)
Frais de recherche et développement	(66,0)	(61,7)	(131,9)
Publicité	(52,0)	(52,4)	(123,5)
Frais commerciaux et administratifs	(925,0)	(850,3)	(1 740,0)
FRAIS OPÉRATIONNELS	(3 106,8)	(2 817,5)	(6 117,4)

NOTE 5. INTÉRESSEMENT ET PARTICIPATION

Les charges d'intéressement et de participation du semestre sont calculées en appliquant aux charges annuelles estimées le taux d'avancement des résultats des sociétés concernées.

NOTE 6. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION

(en millions €)	30/06/2019 6 mois	30/06/2018 6 mois	31/12/2018 12 mois
Charges de restructuration	(3,4)	(8,7)	(15,8)
Dépréciation d'actifs			(9,7)
Divers et réalisation d'actifs	(4,8)	(3,1)	(10,1)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION	(8,2)	(11,8)	(35,6)

Note 6.1. Charges de restructuration

Les charges de restructuration du 1^{er} semestre 2019 concernent principalement :

- le suivi des litiges prud'homaux liés à la réorganisation industrielle au Brésil pour environ 2 millions d'euros ;
- la poursuite des mesures d'optimisation de l'activité *Retail* de WMF pour 0,5 million d'euros ;
- des frais de réorganisation dans différents pays non significatifs pris isolément.

Les charges de restructuration en 2018 s'élevaient à 15,8 millions et concernaient notamment des frais liés à la finalisation de la réorganisation industrielle au Brésil pour 8,6 millions d'euros (dont 4,8 millions d'euros dès le 30 juin 2018), des frais liés au transfert de l'activité de Saint Jean de Bournay vers le site de Pont-Evêque pour 2,4 millions d'euros (frais engagés intégralement sur le 1^{er} semestre 2018), des frais liés à des mesures d'optimisation de l'activité *Retail* de WMF pour 1,3 million d'euros et des frais de réorganisation dans différents pays non significatifs pris isolément pour un montant total de 3,5 millions d'euros.

Note 6.2. Dépréciation d'actifs

Compte tenu du caractère saisonnier de l'activité, le Groupe procède à la réalisation des tests de pertes de valeur lors de la clôture annuelle.

Au 30 juin 2019, le Groupe a procédé à la revue des indicateurs de perte de valeur susceptibles d'entraîner une réduction de la valeur nette comptable des marques et des écarts d'acquisition comptabilisés.

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié sur ces éléments incorporels.

En 2018, une perte de valeur complémentaire de 9,7 millions d'euros avait été comptabilisée sur le *goodwill* Maharaja. Le *goodwill* résiduel lié à nos activités en Inde n'est désormais plus que de 6,7 millions d'euros.

Note 6.3. Divers et réalisation d'actifs

Au cours du 1^{er} semestre 2019, ce poste comprend principalement les frais liés à l'acquisition de Wilbur Curtis ainsi que les frais liés à l'acquisition de l'activité « articles culinaires » de notre partenaire égyptien pour 4,2 millions d'euros. Ce poste comprend également pour 1,3 million d'euros la quote-part des dépenses, non prises en charge par notre assureur, liées à l'incendie qui s'était déroulé en juin 2018 chez un de nos prestataires logistiques en Chine.

Au 31 décembre 2018, ce poste comprenait principalement les frais liés à l'intégration de WMF dans les *process* et outils du Groupe pour environ 4 millions d'euros (dont 2 millions d'euros dès le 30 juin 2018), les frais liés au départ du Directeur Général Délégué et divers frais non significatifs pris isolément.

NOTE 7. RÉSULTAT FINANCIER

(en millions €)	30/06/2019 6 mois	30/06/2018 6 mois	31/12/2018 12 mois
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER	(20,9)	(15,6)	(32,8)
Frais financiers/avantages au personnel long terme	(2,0)	(1,9)	(3,9)
Pertes, gains de change et instruments financiers	(10,7)	(10,6)	(18,5)
Autres	(12,2)	(7,9)	23,3
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	(24,9)	(20,4)	0,9

Les frais financiers sur les avantages au personnel à long terme correspondent à la différence entre la charge liée à la « désactualisation » annuelle des engagements et les rendements

attendus des actifs financiers détenus en couverture de ces engagements, ainsi que des charges de « désactualisation » des autres dettes et provisions à long terme.

Les gains et pertes de change liés aux transactions commerciales et industrielles en devises ainsi que les opérations de couverture qui y sont rattachées sont enregistrés en Résultat Opérationnel d'Activité. Les écarts de change liés au financement ainsi que les opérations de couverture qui y sont rattachées sont comptabilisés en Résultat financier. Les écarts de change liés au financement intra-Groupe

ainsi que les opérations de couverture qui y sont rattachées sont comptabilisés dans les autres produits et charges financiers.

La ligne « Autres » comprend notamment la variation de juste valeur de la part optionnelle de l'ORNAE nette des effets de sa couverture partielle soit une charge de 8 millions d'euros à fin juin 2019.

NOTE 8. IMPÔT SUR LES RÉSULTATS

La charge d'impôt du semestre est calculée en appliquant, au résultat avant impôt de la période, le taux effectif moyen estimé pour l'exercice. Ce calcul est réalisé individuellement au niveau de chaque entité fiscale consolidée.

La différence entre le taux effectif de 24,0 % et le taux normal en France de 32,02 % s'analyse comme suit :

(en millions €)	30/06/2019 6 mois	30/06/2018 6 mois	31/12/2018 12 mois
TAUX NORMAL D'IMPÔT	32,0	34,4	34,4
Effet des différences de taux d'imposition ^(a)	(9,3)	(11,4)	(15,9)
Pertes fiscales sans constatation d'actifs nets d'impôts différés ^(b)	1,8	1,6	2,0
Activation et utilisation de déficits fiscaux antérieurs	(0,8)	(1,5)	(2,9)
Autres ^(c)	0,3	0,9	4,5
TAUX EFFECTIF D'IMPÔT	24,0	24,0	22,1

(a) Les variations enregistrées dans l'effet des différences de taux d'imposition dépendent de la part de la France dans le résultat consolidé.

(b) Les pertes fiscales sans constatation d'actif net d'impôt différé concernent principalement certaines filiales d'Amérique du Sud et d'Asie.

(c) La ligne « Autres » comprend principalement des impôts de distribution et des provisions pour contrôle fiscal.

NOTE 9. ACTIONS PROPRES

Au 30 juin 2019, le capital social est composé de 50 169 049 actions d'un nominal de 1 euro.

Au cours du premier semestre 2019, le Groupe a acquis 130 586 actions au prix moyen pondéré de 147,02 euros et a cédé sur le marché 338 827 actions au prix moyen de 66,36 euros.

Au 30 juin 2019, le Groupe détient 367 647 actions propres au cours moyen de 146,64 euros (503 287 au 30 juin 2018 au cours moyen de 146,59 euros et 575 888 au 31 décembre 2018 au cours moyen de 143,14 euros).

Les actions propres détenues ont évolué de la façon suivante :

(en nombre d'actions)	1 ^{er} semestre 2019 6 mois	Réalizations	
		1 ^{er} semestre 2018 6 mois	Exercice 2018 12 mois
DÉTENTIONS À L'OUVERTURE	575 888	534 706	534 706
<i>Achats d'actions</i>			
Contrats de rachat	0	185 000	258 109
Contrats de liquidité	130 586	238 815	459 651
<i>Ventes d'actions</i>			
Cessions	(141 427)	(236 512)	(447 771)
Levées d'option d'achat, attributions d'actions gratuites et de capital	(197 400)	(218 722)	(228 807)
<i>Annulation d'actions</i>			
DÉTENTIONS À LA CLÔTURE	367 647	503 287	575 888

NOTE 10. AVANTAGES AU PERSONNEL

Au 30 juin 2019, le Groupe a mis à jour le taux d'actualisation utilisé pour calculer les engagements de retraite en France et en Allemagne, ces deux pays représentant plus de 90 % de l'engagement total du Groupe.

Le taux utilisé au 30 juin 2019 pour ces deux pays est de 0,85 % au lieu de 1,6 % au 31 décembre 2018. Cette diminution du taux se traduit par une hausse des provisions pour retraite de 29,7 millions d'euros au 30 juin 2019.

NOTE 11. AUTRES PROVISIONS

(en millions €)	30/06/2019		30/06/2018		31/12/2018	
	non courantes	courantes	non courantes	courantes	non courantes	courantes
Retraite et engagements assimilés	299,5	17,7	269,7	23,3	274,8	16,1
Garantie après-vente	9,1	36,2	7,7	31,0	8,0	32,0
Litiges en cours et autres risques	44,7	20,4	49,9	29,7	46,4	22,5
Provision pour restructuration	3,6	3,8	4,4	5,3	4,9	3,3
TOTAL	356,9	78,1	331,7	89,3	334,1	73,9

Les provisions sont affectées en provisions courantes ou non courantes en fonction de leur part respective à moins d'un an et plus d'un an.

L'évolution des autres provisions (hors retraites et engagements assimilés) sur l'exercice s'analyse de la façon suivante :

(en millions €)	01/01/2019	Dotations	Reprises non utilisées	Utilisations	Autres mouvements *	30/06/2019
Garantie après-vente	40,0	8,6	(5,0)	(4,0)	5,7	45,3
Litiges en cours et autres risques	69,0	5,5	(2,9)	(6,2)	(0,3)	65,1
Provision pour restructuration	8,1	1,7	(0,4)	(2,6)	0,6	7,4
TOTAL	117,1	15,8	(8,3)	(12,8)	6,0	117,8

* Les « autres mouvements » comprennent les écarts de conversion et les mouvements de périmètre.

(en millions €)	01/01/2018	Dotations	Reprises non utilisées	Utilisations	Autres mouvements *	30/06/2018
Garantie après-vente	41,5	7,1		(7,7)	(2,2)	38,7
Litiges en cours et autres risques	91,7	4,5	(10,9)	(3,5)	(2,2)	79,6
Provision pour restructuration	16,9	3,2	(1,8)	(8,6)		9,7
TOTAL	150,1	14,8	(12,7)	(19,8)	(4,4)	128,1

(en millions €)	01/01/2018	Dotations	Reprises non utilisées	Utilisations	Autres mouvements *	31/12/2018
Garantie après-vente	41,5	13,3	(0,9)	(11,9)	(2,0)	40,0
Litiges en cours et autres risques	91,7	8,0	(19,1)	(8,9)	(2,7)	69,0
Provision pour restructuration	16,9	9,0	(2,6)	(14,5)	(0,7)	8,1
TOTAL	150,1	30,3	(22,6)	(35,3)	(5,4)	117,1

La ventilation de la provision pour restructuration est la suivante :

(en millions €)	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Frais de personnel	6,0	8,5	7,4
Frais d'arrêt	1,4	1,2	0,7
TOTAL	7,4	9,7	8,1

NOTE 12. CONTRATS DE LOCATION

Le Groupe a appliqué pour la première fois la norme IFRS 16 en date du 1^{er} janvier 2019 selon la méthode rétrospective simplifiée.

Les taux d'actualisation ont été déterminés en fonction de la durée résiduelle des contrats existants au 1^{er} janvier 2019. Le montant estimé au 1^{er} janvier 2019 de la dette et, de l'actif représentatif du droit d'utilisation des biens concernés a été estimé à 362,3 millions d'euros.

Ce montant est très proche de l'engagement de location simple qui était présenté en note 12 des états financiers consolidés annuels.

La différence (inférieure à 1,5 %) avec l'engagement présenté fin 2018 s'explique principalement par la part variable des contrats de location et quelques contrats de courtes durées.

La durée moyenne des contrats de location entrant dans le champ d'application de IFRS 16 en date du 30 juin 2019 s'élève à 3,6 ans.

Le taux d'emprunt marginal moyen au 30 juin 2019 est de 4,1 %.

La charge de location résiduelle liée à la part variable des contrats et autres exemptions s'élève au 30 juin 2019 à 20,5 millions d'euros.

NATURE DES BIENS PRIS EN LOCATION

(en millions €)	30/06/2019
Magasins	167,6
Bureaux	79,9
Entrepôts	43,6
Véhicules	14,0
Équipement industriel	11,0
Autres	27,7
TOTAL	343,8

TABLEAU DE MOUVEMENTS DU DROIT D'UTILISATION SUR LA PÉRIODE

VNC (en millions €)	01/01/2019	Nouveaux contrats et modification de contrats	Dotation aux amortissements	Fin de contrats et annulation de contrats	Écarts de conversion	30/06/2019
Terrain	4,4		(0,3)		0,1	4,2
Bâtiments	321,3	14,5	(31,2)	(0,2)	4,2	308,6
Autres actifs corporels	36,5	2,9	(8,4)	0,2		31,2
TOTAL	362,3	17,4	(39,9)	0,0	4,3	343,8

ÉVOLUTION DE LA DETTE DE LOCATION SUR LA PÉRIODE

(en millions €)	01/01/2019	Nouveaux contrats et modification de contrats	Remboursement	Charge financière	Fin de contrats et annulation de contrats	Écarts de conversion	30/06/2019
Dettes de location	362,3	20,2	(45,8)	7,4		2,0	346,1

La part court terme de la dette de location s'élève à 72,2 millions d'euros.

NOTE 13. ENDETTEMENT FINANCIER NET

(en millions €)	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Dettes obligataires	1 392,2	1 148,7	1 178,5
Dettes bancaires			4,2
Dettes leasing ^(a)	273,9	3,6	2,7
Autres dettes financières (y compris placements privés)	657,3	894,2	657,0
Participation des salariés	14,2	15,9	15,5
DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES	2 337,6	2 062,4	1 857,9
Dettes obligataires			
Dettes bancaires	38,1	86,2	17,5
Billets de trésorerie	345,0	357,0	300,0
Part à moins d'un an des dettes non courantes	341,1	64,9	269,5
DETTES FINANCIÈRES COURANTES	724,2	508,1	587,0
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	3 061,8	2 570,5	2 444,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets ^(b)	(588,2)	(341,4)	(612,7)
Autres placements financiers courants ^(b)	(71,6)	(226,5)	(258,0)
Instruments dérivés (nets)	25,5	12,0	3,3
ENDETTEMENT FINANCIER NET	2 427,5	2 014,6	1 577,5

(a) Cf. note 12 Contrats de location (IFRS 16).

(b) Dont 355 millions d'euros en Chine contre 353 millions d'euros au 30 juin 2018 et 488 millions d'euros au 31 décembre 2018.

L'endettement financier net comprend l'ensemble des dettes financières courantes et non courantes diminuées de la trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que des instruments dérivés liés

au financement du Groupe. Il comprend également des placements financiers court terme sans risque de changement de valeur significatif dont l'échéance à la date de souscription est supérieure à 3 mois.

NOTE 14. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Note 14.1. Instruments financiers

Les actifs financiers comprennent les participations, les actifs courants représentant les créances d'exploitation (hors dettes fiscales et sociales), des titres de créances ou des titres de placement.

La juste valeur des créances clients et autres créances courantes est équivalente à leur valeur comptable compte tenu de leur échéance à court terme.

Les actifs financiers non courants comprennent des titres de participations non consolidés, certaines créances afférentes ainsi que des créances dont l'échéance est supérieure à un an. Conformément à IFRS 9, ces actifs financiers non courants pour lesquels le modèle de gestion est de collecter des flux de trésorerie contractuels et les flux résultant d'une cession sont enregistrés à la juste valeur en contrepartie des autres éléments du résultat global sans recyclage ultérieur en résultat même en cas de cession.

Les passifs financiers comprennent les emprunts, les autres financements et découverts bancaires et les dettes d'exploitation (hors dettes fiscales et sociales).

Les emprunts et dettes financières, en l'absence de prix coté sur un marché actif, sont évalués à partir des flux de trésorerie futurs, emprunt par emprunt, en actualisant ces flux à la date de clôture sur la base du taux observé sur le marché à la clôture pour des types d'emprunts similaires et en tenant compte du *spread* moyen émetteur du Groupe.

Au 30 juin 2019, le Groupe a procédé à la cession de créances commerciales pour un montant de 85,7 millions d'euros. Ces cessions de créances étant sans recours, les créances concernées ont été déconsolidées.

(en millions €)	30/06/2019		Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur comptable	Juste valeur	Juste valeur par résultat (hors dérivés)	Juste valeur par autres éléments du résultat global	Actifs au coût amorti	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
ACTIFS							
Autres participations	50,8	50,8		50,8			
Autres actifs financiers non courants	14,7	14,7			14,7		
Autres actifs non courants	0,2	0,2			0,2		
Clients	984,3	984,3			984,3		
Autres créances courantes hors charges constatées d'avance	48,1	48,1			48,1		
Instruments dérivés	38,1	38,1					38,1
Autres placements financiers	71,6	71,6	71,6				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	588,2	588,2	588,2				
TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS	1 796,0	1 796,0	659,8	50,8	1 047,3		38,1
PASSIFS							
Emprunts et dettes financières non courantes	2 337,6	2 412,6				2 412,6	
Autres passifs non courants	2,1	2,1				2,1	
Fournisseurs	932,1	932,1				932,1	
Autres passifs courants	81,1	81,1				81,1	
Instruments dérivés	56,9	56,9					56,9
Dettes financières courantes	724,2	724,4				724,4	
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS	4 134,0	4 209,2				4 152,3	56,9

(en millions €)	30/06/2018		Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur comptable	Juste valeur	Juste valeur par résultat (hors dérivés)	Juste valeur par autres éléments du résultat global	Actifs au coût amorti	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
ACTIFS							
Autres participations	32,8	32,8		32,8			
Autres actifs financiers non courants	23,3	23,3			23,3		
Autres actifs non courants	1,5	1,5			1,5		
Clients	780,8	780,8			780,8		
Autres créances courantes hors charges constatées d'avance	26,3	26,3			26,3		
Instruments dérivés	53,7	53,7					53,7
Autres placements financiers	226,5	226,5	226,5				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	341,4	341,4	341,4				
TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS	1 486,3	1 486,3	567,9	32,8	831,9		53,7
PASSIFS							
Emprunts et dettes financières non courantes	2 062,4	2 122,5				2 122,5	
Autres passifs non courants	1,9	1,9				1,9	
Fournisseurs	777,1	777,1				777,1	
Autres passifs courants	62,8	62,8				62,8	
Instruments dérivés	38,8	38,8					38,8
Dettes financières courantes	508,1	508,1				508,1	
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS	3 451,1	3 511,2				3 472,4	38,8

Note 14.2. Informations sur les actifs et passifs financiers comptabilisés en juste valeur

Conformément à l'amendement d'IFRS 7, le tableau suivant présente les éléments comptabilisés en juste valeur par classe d'instruments financiers selon la hiérarchie suivante :

- niveau 1 : instrument coté sur un marché actif ;
- niveau 2 : évaluation faisant appel à des techniques de valorisations simples s'appuyant sur des données de marché observables ;
- niveau 3 : évaluation faisant appel à des données non observables sur le marché.

(en millions €)	30/06/2019			
	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
ACTIFS				
Autres participations	50,8		50,8	
Instruments dérivés	38,1		38,1	
Autres placements financiers	71,6	71,6		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	588,2	588,2		
TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS COMPTABILISÉS EN JUSTE VALEUR	748,7	659,8	88,9	
PASSIFS				
Instruments dérivés	56,9		56,9	
TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS COMPTABILISÉS À LA JUSTE VALEUR	56,9		56,9	

Le portefeuille d'instruments financiers dérivés utilisés par le Groupe dans le cadre de sa gestion des risques comporte principalement des ventes et achats à terme de devises, des stratégies optionnelles, des swaps de taux, des swaps de change et des swaps sur matières

premières. La juste valeur de ces contrats est déterminée à l'aide de modèles internes de valorisation basés sur des données observables et peut-être considérée de niveau 2.

NOTE 15. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Enquête de l'autorité de la concurrence française

L'Autorité de la Concurrence a diligenté une enquête sur les pratiques de prix et de référencement de plusieurs fabricants d'électroménager, dont Groupe SEB France et Groupe SEB Retailing, à l'égard de certains distributeurs du commerce en ligne.

Il n'est pas attendu d'événements significatifs dans cette affaire avant fin 2019 et aucune provision n'a été reconnue dans les comptes au 30 juin 2019 compte tenu de l'issue incertaine de la procédure.

Incendie chez un prestataire logistique en Chine

Le 28 juin 2018, l'incendie qui s'est déroulé chez un prestataire logistique à Hangzhou a entraîné la destruction d'un stock de produits finis d'une valeur approximative de 12 millions d'euros. L'indemnité de notre assureur a été perçue au cours du 1^{er} semestre 2019. La quote-

part des dépenses restant à notre charge s'est élevée à 1,3 million d'euros.

Au cours du 1^{er} semestre 2019, aucun autre fait exceptionnel ou litige significatif n'est venu impacter la situation financière du Groupe.

Augmentation de capital réservée aux salariés

Le Groupe a mis en œuvre une opération d'actionnariat salarié permettant à ses collaborateurs de souscrire à une augmentation de capital à des conditions préférentielles. Cette opération d'envergure mondiale intitulée « Horizon 2019 » a couvert plus de 30 pays où le Groupe est implanté et a concerné 20 000 collaborateurs.

L'augmentation de capital résultant de ce plan qui sera réalisée en date du 23 juillet 2019 sera de 138 015 actions nouvelles soit 0,3 % du capital.

NOTE 16. TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Il n'y a aucune autre transaction significative sur la période avec des parties liées, ni d'évolution quant à la nature des transactions telles que décrites dans la note 30 du Document de référence 2018.

NOTE 17. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 10 juillet 2019, le Groupe SEB a confirmé le plan annoncé par WMF destiné à renforcer sa compétitivité. Ce plan repose sur :

- l'accélération continue de la croissance de l'activité PCM ;
- un plan d'actions correctives pour l'activité Grand Public ;
- la mise en œuvre de processus plus efficaces et d'une révision en profondeur des organisations, conduisant à une réduction des frais généraux.

Cette réorganisation qui pourrait impacter jusqu'à 400 postes sur 6 200 au total a été annoncée postérieurement à la clôture et n'a donc

donné lieu à la comptabilisation d'aucune provision dans les comptes du 1^{er} semestre 2019. WMF offrira un ensemble large de mesures : programme de départs volontaires, retraites anticipées et l'accès aux nouveaux postes créés grâce à l'extension de la production de machines à café à Geislingen ainsi qu'à l'augmentation de la capacité de stockage dans l'entrepôt voisin de Dornstadt.

À la date d'arrêt des comptes par le Conseil d'administration, le 23 juillet 2019, aucun autre événement significatif n'est intervenu.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019)

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société SEB SA, relatifs à la période du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

3

CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 1 « Principes comptables » et 12 « Contrats de location » des notes sur les comptes consolidés résumés qui exposent les impacts de l'application au 1er janvier 2019 de la nouvelle norme IFRS 16 « Contrats de location ».

VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Lyon et Courbevoie, le 24 juillet 2019

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers

Elisabeth L'hermite

Audit Mazars

Thierry Colin

Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, qu'à ma connaissance,

- les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation ;
- le Rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus au cours des six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes, des principales transactions avec les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Écully, le 30 juillet 2019

Le Président-Directeur Général



Thierry de La Tour d'Artaise

Groupe SEB

Campus SEB – 112 chemin du Moulin Carron

69130 Ecully – France

Téléphone : +33 (0)4 72 18 18 18

2019

www.groupeseb.com

