



# 2018

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
AU 30 JUIN

<b>Profil</b>	<b>1</b>
---------------	----------

<b>Rapport de gestion</b>	<b>5</b>
---------------------------	----------

Faits marquants	5
Activité	8
Résultat Opérationnel d'Activité	12
Résultat d'exploitation et Résultat net	13
Structure financière au 30 juin 2018	13
Perspectives 2018	13

<b>Éléments financiers</b>	<b>14</b>
----------------------------	-----------

Compte de résultat consolidé	14
État du résultat global consolidé	14
Bilan consolidé	15
Tableau des flux de trésorerie consolidés	16
Évolution des capitaux propres consolidés	17
Notes sur les comptes consolidés résumés	18
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	32
Déclaration de la personne physique responsable du Rapport financier semestriel	33

**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**. Il affiche en outre une position de **leader mondial sur le marché des machines à café automatiques professionnelles**.

**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**.

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.

## UNE OFFRE LARGE ET DIVERSIFIÉE

- Articles culinaires : poêles, casseroles, autocuiseurs, moules, ustensiles de cuisine, boîtes de conservation, bouteilles et mugs isothermes
- Petit électroménager :
  - Culinaire :
    - Cuisson électrique : friteuses, cuiseurs à riz, autocuiseurs électriques, appareils de repas conviviaux, gaufriers, grille-viande, grille-pain, multicuiseurs
    - Préparation de boissons : cafetières filtre ou à dosettes, machines expresso, bouilloires électriques, machines à bière, extracteurs de lait de soja
    - Préparation des aliments : blenders, robots cuiseurs, robots pâtisseries, mixeurs, batteurs
  - Non Culinaire :
    - Soin du linge : fers et générateurs vapeur, défroisseurs
    - Soin de la personne : appareils de coiffure, d'épilation, pèse-personnes
    - Entretien de la maison : aspirateurs traîneaux avec ou sans sac, vapeur, balais
    - Confort domestique : ventilateurs, appareils de chauffage, traitement de l'air
- Machines à café professionnelles

## UNE PRÉSENCE SUR TOUTE LA CHAÎNE DE VALEUR, DE LA PRODUCTION À LA DISTRIBUTION

- **40** sites de production dans le monde, qui fabriquent environ **70 %** des produits vendus
- Une distribution multicanale : grande distribution, spécialistes, magasins traditionnels, magasins en propre et e-commerce
- Des positions de premier plan dans plus de **25** pays
- **33 600** collaborateurs répartis dans **150** pays (31 décembre 2017)
- Une démarche de développement long terme, à la fois éthique, socialement équitable et écologiquement responsable

## UN DÉVELOPPEMENT SOUTENU PAR UNE DYNAMIQUE D'INNOVATION

- **225 M€** investis en 2017
- **> 1 300** personnes dans la communauté d'innovation
- **542** dépôts de brevets en 2017

## Un portefeuille de marques inégalé

ALL-CLAD

ARNO

ASIAVINA

CALOR

CLOCK

EMSA

ESTERAS

HEPP

IMUSA

KAISER

KRUPS

LAGOSTINA

MAHARAJA WHITELINE

MIRRO

MOULINEX

OBH NORDICA

PANEX

ROCHEDO

ROWENTA

SAMURAI

SCHAEERER

SEB

SILIT

SUPOR

TEFAL

T-FAL

UMCO

WEAREVER

WMF

**AU 30 JUIN 2018**

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS

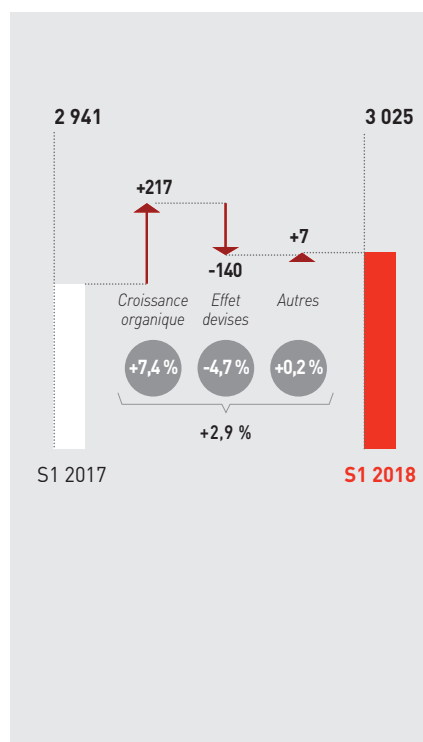
(en millions €)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Variation parités courantes	Variations à tpc <sup>(a)</sup>
Ventes	3 025	2 941	+ 2,9 %	+ 7,4 %
Résultat Opérationnel d'Activité avant PPA <sup>(b)</sup> WMF non récurrents	208	230	- 9,9 %	- 2,9 %
Résultat Opérationnel d'Activité après PPA <sup>(b)</sup> WMF non récurrents	208	213	- 2,8 %	
Résultat d'exploitation	186	178	+ 4,2 %	
Résultat net part du Groupe	91	83	+ 9,5 %	
Dette financière nette	2 015	2 065	- 50 M€	

(a) tpc : taux de change et périmètre constants.

(b) Impacts du PPA (purchase price allocation) : impacts de l'allocation du prix d'acquisition de WMF, non récurrents (réévaluation des stocks, carnet de commandes).

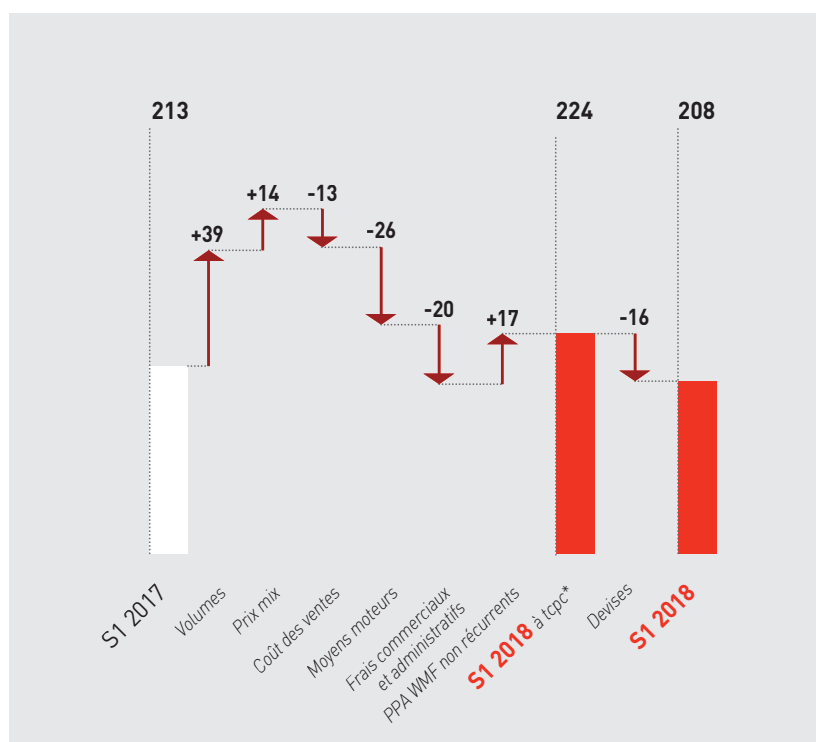
### DÉTAIL DE L'ÉVOLUTION DES VENTES SEMESTRIELLES

(en millions €)



### DÉTAIL DE L'ÉVOLUTION DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL D'ACTIVITÉ

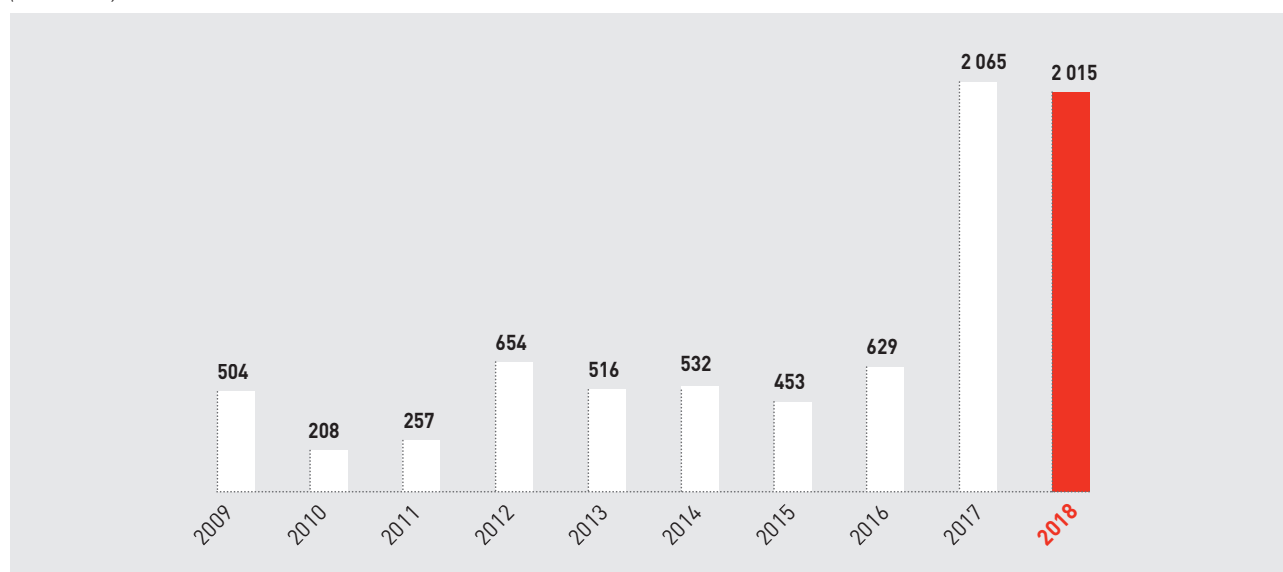
(en millions €)



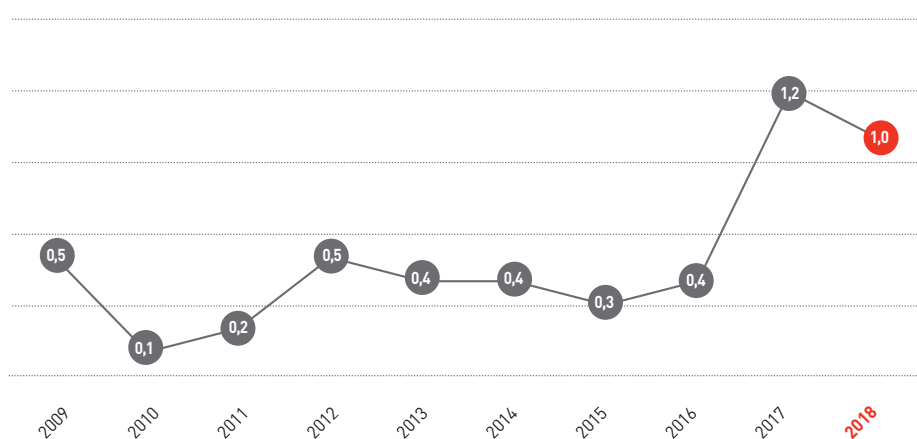
\* tpc : taux de change et périmètre constants.

## DETTE FINANCIÈRE NETTE AU 30 JUIN

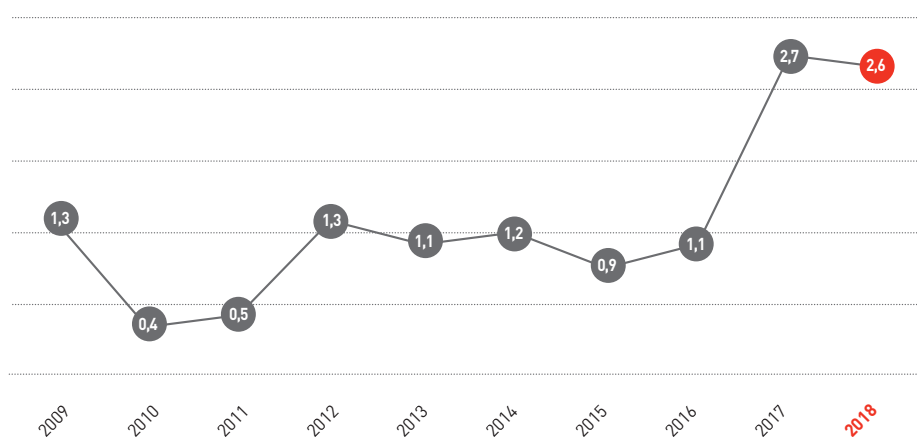
(en millions €)



## DETTE NETTE/FONDS PROPRES AU 30/06

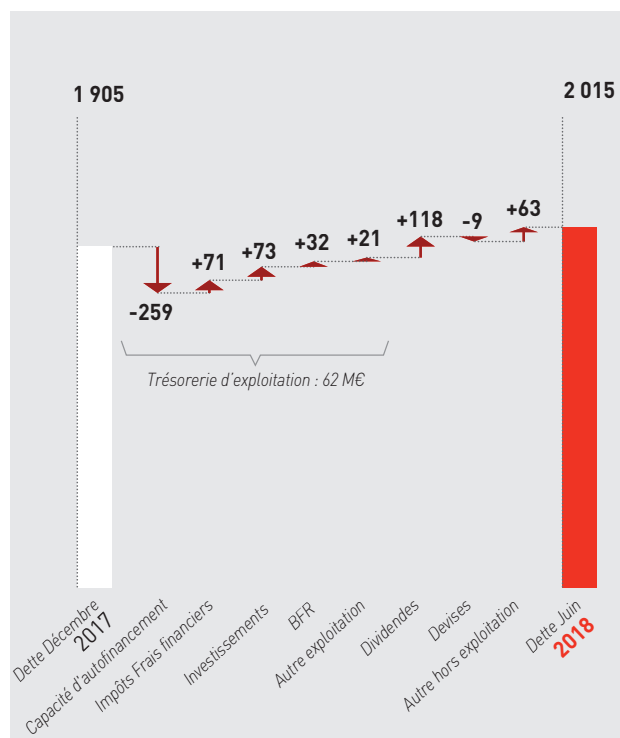


## DETTE NETTE/EBITDA AJUSTÉ (ESTIMÉ, SUR 12 MOIS GLISSANTS), AU 30/06



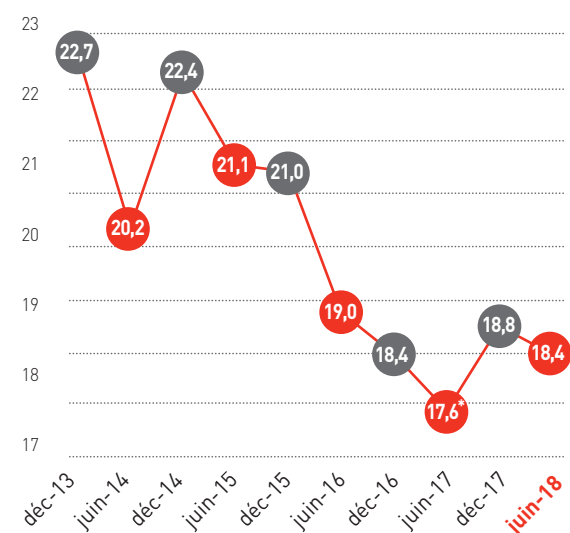
## ÉVOLUTION DE L'ENDETTEMENT SUR 6 MOIS

(en millions €)



## ÉVOLUTION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT PAR SEMESTRE

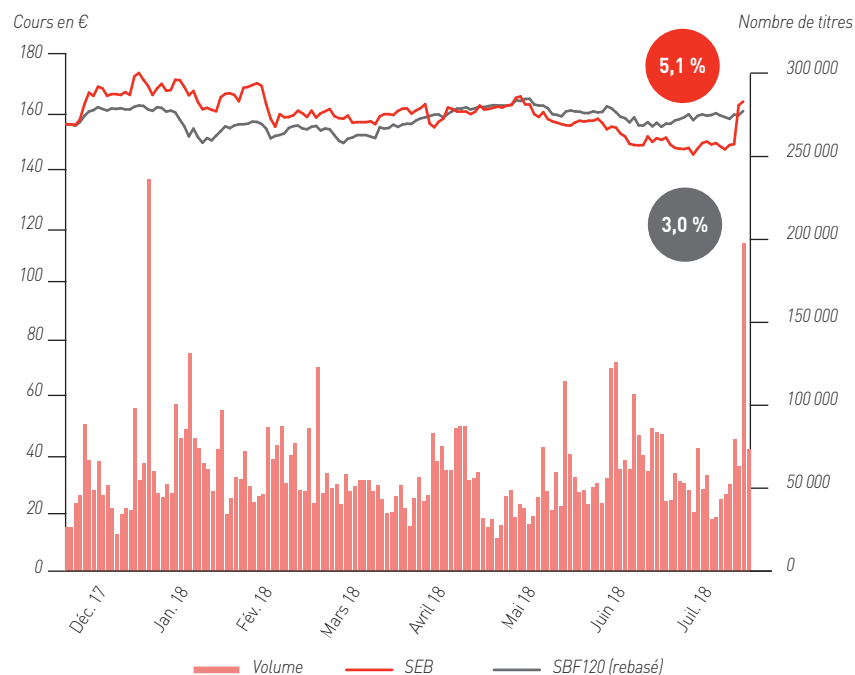
(en % des ventes)



\* WMF Proforma.

## COURS DE BOURSE

(jusqu'au 26 juillet 2018)



## 2. Rapport de gestion

### FAITS MARQUANTS

#### ENVIRONNEMENT GÉNÉRAL

Le Groupe a évolué au 1<sup>er</sup> semestre dans un environnement plus difficile qu'en 2017. Pour autant, la croissance mondiale est restée ferme, sur la base d'historiques élevés :

- en Europe, si les fondamentaux de la demande intérieure restent solides (emplois, crédit, confiance des ménages), les indicateurs économiques des 6 premiers mois ont affiché une légère érosion (France, Allemagne notamment), certains pays concentrant les interrogations (Brexit au Royaume-Uni, crise politique en Italie). Le marché du Petit Équipement Domestique continue, structurellement, à bénéficier d'une dynamique de croissance soutenue, porté par l'innovation et la montée en gamme, dans un contexte toutefois très concurrentiel et promotionnel. Au deuxième trimestre, il a été ponctuellement impacté par un effet « Coupe du Monde » de report de consommation vers les produits bruns (TV/vidéo) ;
- aux États-Unis, malgré la confiance des consommateurs, le marché du PED se caractérise par une grande dichotomie entre l'essor accéléré du commerce en ligne et les difficultés de la distribution traditionnelle, physique. Les conséquences sont multiples, allant d'une gestion plus serrée des stocks, de déstockages massifs, de fermetures de magasins jusqu'à la défaillance financière de certaines enseignes. Cette situation, également observée au Canada, complique et freine sensiblement l'activité avec les clients distributeurs concernés ;
- en Chine, dans un environnement externe plus incertain, la consommation des ménages demeure très bien orientée et le marché du PED reste dynamisé par une urbanisation croissante, des gains de pouvoir d'achat d'une classe moyenne en expansion et une envolée du e-commerce. Plus généralement en Asie – à l'exception d'un ralentissement au Japon –, le momentum économique est resté favorable sur le premier semestre. Pour sa part, l'économie indienne a rebondi après une année 2017 difficile (démonétisation des billets et mise en place d'un système de TVA unique) ;
- les autres pays émergents ont affiché au 1<sup>er</sup> semestre des signes de fragilité plus visibles : tensions géopolitiques (dont Russie/Iran), dépréciation parfois marquée de la devise locale et forte poussée d'inflation pouvant in fine peser sur la consommation des ménages (Turquie, Brésil) ou incertitudes politiques. Dans ces pays, les tendances du marché du PED s'avèrent très contrastées, avec, in fine, une assez bonne résistance au global.

#### 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. Le premier semestre de 2018 s'est illustré par une volatilité marquée du dollar américain, le mouvement d'appréciation du deuxième trimestre contrebalançant l'importante dépréciation de début d'année. Au final, de semestre à semestre, la parité euro/dollar est en repli de 12 % en moyenne. Pour sa part, et en comparaison de l'euro, le yuan s'est déprécié de 4 %, l'accélération de ce mouvement en fin de semestre venant compenser le renforcement des mois précédents.

Pour ce qui est des devises « longues », dans lesquelles le Groupe a des revenus supérieurs à ses coûts, le semestre est principalement marqué par un affaiblissement généralisé des devises émergentes. Les mouvements les plus importants concernent l'Amérique Latine (real brésilien - 20 %, peso argentin - 53 %), ainsi que le rouble russe (- 15 %), la livre égyptienne (- 10 %), ou la livre turque (- 26 %).

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 locale d'une monnaie affaiblie.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, la variation des parités monétaires a eu, au total, un impact négatif de - 140 millions d'euros sur le chiffre d'affaires du Groupe (contre un effet positif de 8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2017) et de - 16 millions d'euros sur le Résultat Opérationnel d'Activité (- 16 millions d'euros au 30 juin 2017).

#### 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'inox, 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. Afin de lisser dans la durée les effets de variations 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.

Le premier semestre s'est caractérisé par une importante volatilité du prix des matières premières, perturbé par de nombreux facteurs géopolitiques. Tout en ayant connu des hausses ponctuellement marquées durant le semestre, l'aluminium et le cuivre ont retrouvé finalement à fin juin des niveaux proches de fin 2017. Cela étant, en comparaison du premier semestre 2017, ces métaux demeurent en forte appréciation : + 17 % pour l'aluminium (prix moyen de 2 200 dollars par tonne contre 1 880 dollars sur les 6 premiers mois de 2017) et + 20 % pour le cuivre (6 900 dollars par tonne contre 5 750 dollars). La situation diffère quelque peu pour le nickel (composant de certains aciers inoxydables), qui, pour sa part, a poursuivi au premier semestre une hausse plus linéaire : ce métal affiche à fin juin une progression annuelle de 43 % (soit une moyenne de 13 900 dollars par tonne contre 9 750 dollars au premier semestre 2017).

Le prix du baril de pétrole a également poursuivi son mouvement d'appréciation, entamé en 2016, et touchant à fin juin 2018 un plus haut depuis 3 ans (79 dollars) : sur 6 mois, son cours moyen s'établit à 71 dollars, en hausse annuelle de 35 %. Les prix des matières plastiques affichent en parallèle des progressions plus modérées.

Après avoir connu une forte hausse en 2017 – accélérée par des pénuries sur le marché asiatique –, les prix du papier se sont stabilisés au premier semestre sur ces niveaux élevés ; soit, de semestre à semestre, une revalorisation de plus de 10 %.

Par ailleurs, si le coût du fret maritime s'est globalement stabilisé sur le semestre, il n'en est pas de même pour le transport routier, qui subit la hausse du prix du carburant, que vient accentuer la pénurie de chauffeurs dans certaines zones géographiques.

## ÉVOLUTIONS DANS LA COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le 16 mai 2018, l'Assemblée générale des actionnaires de SEB S.A. a approuvé le renouvellement des mandats arrivés à échéance de trois administrateurs, pour une durée de quatre ans, de :

- Mme Delphine Bertrand ;
- FÉDÉRACTIVE, représentée par Mme Sarah Chauleur ;
- M. Jean-Noël Labroue.

## RENFORCEMENT DU PARTENARIAT AVEC ZAHRAH EN ÉGYPTE

Le Groupe SEB a signé fin 2017 avec son partenaire historique en Égypte, la famille Zahran, un accord de regroupement des activités petit électroménager et articles culinaires, afin de consolider sa base industrielle en Égypte pour servir le marché local et l'export.

Fondé en 1967, le groupe Zahran est le leader de la fabrication d'articles culinaires en Égypte. Il possède 2 sites industriels et 11 magasins Zahran et emploie plus de 700 personnes. Depuis 1973, il produit et distribue des articles culinaires sous marques Tefal et Zahran en Égypte.

Par ailleurs, en 2013, le Groupe SEB a créé avec Zahran une joint-venture, Groupe SEB Egypt, qu'il contrôle à hauteur de 75 %, portant sur la fabrication et la commercialisation, majoritairement sous marques Moulinex et Tefal, de produits de petit électroménager (aspirateurs, *blenders*, petits robots culinaires...). L'usine est localisée à Borg El-Arab, près d'Alexandrie.

Dans l'optique de renforcer la collaboration existante, le Groupe SEB et la famille Zahran ont décidé de mettre en place une nouvelle entité, Groupe SEB Egypt Zahran, détenue à 55 % par le Groupe SEB et à 45 % par Zahran. Cette société réunit les deux activités, petit électroménager et articles culinaires, et a pour objectif :

- d'accélérer le développement des ventes en Égypte et de tirer le meilleur parti du fort potentiel de ce marché ;
- de capitaliser sur la relation de confiance établie depuis de nombreuses années avec la famille Zahran ;
- de renforcer l'outil industriel du Groupe dans la région pour faciliter l'accès à certains marchés, en Afrique et au Moyen-Orient.

L'opération, soumise à l'approbation des autorités réglementaires égyptiennes, devrait être finalisée au deuxième semestre 2018.

En 2017, le Groupe SEB a réalisé en Égypte un chiffre d'affaires d'environ 20 millions d'euros.

## INVESTISSEMENTS DANS L'ACTIVITÉ SOIN DU LINGE EN FRANCE

Dans le cadre de sa stratégie de renforcement de la compétitivité du soin du linge, le Groupe SEB a annoncé début 2018 un investissement, en France, de près de 15 millions d'euros.

À l'horizon 2020, ce projet impliquera le transfert de l'activité et de l'ensemble des salariés du site de Saint-Jean-de-Bourney vers le site voisin de Pont-Evêque avec le maintien de l'emploi.

Ces deux sites, distants de 18 km, sont interdépendants et sont les seuls à assurer la production industrielle de fers à repasser et de centrales vapeur du Groupe en France. Saint-Jean-de-Bourney (162 salariés en CDI) est dédié à l'activité plasturgie et assure la réalisation de pièces injectées pour le site voisin de Pont-Evêque (619 salariés en CDI), consacré à la fabrication et au montage de ces produits. Les nouvelles gammes de produits font appel à des *process* d'injection plastique de plus en plus innovants et requérant de nouvelles presses à injecter de hauts tonnages que le site de Saint-Jean-de-Bourney n'est pas en capacité d'accueillir.



Le Groupe SEB envisage donc l'extension de l'actuel site de Pont-Evêque par la construction d'un atelier de presses à injecter, d'une surface de 7 300 m<sup>2</sup>, et de deux bâtiments de stockage. Ces nouveaux locaux, conçus dans un esprit d'ergonomie et de sécurité, amélioreront les conditions de travail des salariés et permettront d'optimiser les flux logistiques.

## LE GROUPE SEB RÉCOMPENSÉ

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

### Le Groupe SEB remporte le Global Anti-Counterfeiting Award 2018

Le trophée a été remis à Isabelle Bissey-Pierre, Responsable Juridique Propriété intellectuelle et Digital, et à Géraldine Guéry-Jacques, Directrice Brevets, lors d'une cérémonie qui a eu lieu le 6 juin à Paris, à l'occasion de la Journée Mondiale Anti Contrefaçon. Au vu de l'essor de la contrefaçon de brevets, les équipes ont été récompensées pour avoir défendu les produits phares du Groupe en Chine, en Europe et aux États-Unis. Ces litiges longs nécessitent une coordination optimale entre les équipes dans de nombreux pays pour maintenir la validité des brevets et lutter contre la contrefaçon. L'équipe propriété industrielle recherche a développé une stratégie d'enregistrement des brevets qui dépasse le périmètre de la technologie classique, englobant également les brevets des inventions mises en œuvre par ordinateur.

### Le Groupe SEB se hisse à la première place du classement européen VIGEO-EIRIS 2018 pour ses performances environnementales, sociétales et de gouvernance

Le Groupe SEB occupe à présent la première place du classement de 32 entreprises européennes réalisé par l'agence de notation VIGEO-EIRIS. Le Groupe est également 29<sup>e</sup> sur 4 159 entreprises à l'échelle mondiale. Ce Rapport couvre six catégories extra-financières : les droits de l'homme, les ressources humaines, l'environnement, l'engagement sociétal, le comportement sur les marchés et la gouvernance d'entreprise. Les performances du Groupe ont été notées comme « supérieures » ou « solides » dans chacune des catégories. En matière de droits de l'homme, le Groupe a vu son score grimper de 9 points et le Rapport a souligné son approche structurée et son engagement contre la discrimination et en faveur de la diversité au sein de l'entreprise. Groupe SEB a également augmenté son score de 19 points pour l'environnement et de 10 points pour l'engagement sociétal, avec une mention particulière pour son soutien à la lutte contre l'exclusion sociale.

### Supor remporte le prestigieux prix « IF design award » grâce à sa tasse isotherme AURORA

Supor a présenté sa tasse isotherme AURORA, en compétition avec des concurrents de 59 pays, à un jury composé de soixante experts du design, de l'industrie et de l'architecture dans la course aux prix « IF design awards » 2018. Supor s'est vu remettre son prix, l'un des plus prestigieux au monde dans le domaine du design, lors d'une cérémonie officielle qui s'est tenue le 10 mars à Munich. Depuis son lancement en juin 2017, la gamme de tasses isothermes AURORA a rencontré un franc succès auprès des consommateurs, avec plus de 750 000 unités vendues. Ces tasses sont principalement commercialisées en Chine continentale, en particulier via des canaux modernes et connectés. La gamme a été conçue et développée pour séduire les jeunes citadins d'Asie de l'Est. Les tasses isothermes se déclinent en quatre couleurs, chacune dotée de caractéristiques propres : les couleurs vives et l'effet « métal nuancé » correspondent parfaitement aux goûts des jeunes asiatiques d'aujourd'hui.

### La Communication Financière du Groupe SEB distinguée par le classement Extel

La Direction de la Communication Financière et des Relations Investisseurs du Groupe, représentée par Isabelle Posth, a été distinguée en 2018 par Extel, une référence dans le domaine des classements des métiers de la finance. Le « Extel Survey » établit un classement annuel des meilleurs banques, courtiers et gestionnaires de portefeuille en Europe depuis 1974. Ce sondage a été récemment élargi aux professionnels des Relations Investisseurs et, cette année, le Groupe SEB s'est hissé à la première place dans le secteur des « Household Products & Personal Care ».

## ACTIVITÉ

Ventes (chiffres arrondis en M€)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Variation 2018/2017 (% calculés sur chiffres non arrondis)	
			Parités courantes	tpc*
<b>EMEA</b>	<b>1 337</b>	<b>1 316</b>	<b>+ 1,7 %</b>	<b>+ 4,2 %</b>
Europe occidentale	997	988	+ 0,9 %	+ 1,3 %
Autres pays	340	328	+ 4,1 %	+ 12,9 %
<b>AMÉRIQUES</b>	<b>338</b>	<b>407</b>	<b>- 17,0 %</b>	<b>- 7,5 %</b>
Amérique du Nord	204	249	- 17,9 %	- 11,5 %
Amérique du Sud	134	158	- 15,5 %	- 0,7 %
<b>ASIE</b>	<b>1 060</b>	<b>925</b>	<b>+ 14,4 %</b>	<b>+ 20,0 %</b>
Chine	825	680	+ 21,4 %	+ 26,6 %
Autres pays	235	245	- 4,8 %	+ 1,5 %
<b>TOTAL GRAND PUBLIC</b>	<b>2 735</b>	<b>2 648</b>	<b>+ 3,3 %</b>	<b>+ 7,9 %</b>
<b>PROFESSIONNEL</b>	<b>290</b>	<b>293</b>	<b>- 1,1 %</b>	<b>+ 2,4 %</b>
<b>GROUPE SEB</b>	<b>3 025</b>	<b>2 941</b>	<b>+ 2,9 %</b>	<b>+ 7,4 %</b>

\* tpc : taux de change et périmètre constants.

Ventes (chiffres arrondis en M€)	2 <sup>e</sup> trimestre 2018	2 <sup>e</sup> trimestre 2017	Variation 2018/2017 (% calculés sur chiffres non arrondis)	
			Parités courantes	tpc*
<b>EMEA</b>	<b>652</b>	<b>657</b>	<b>- 0,6 %</b>	<b>+ 2,1 %</b>
Europe occidentale	494	494	+ 0,1 %	+ 0,4 %
Autres pays	158	163	- 2,7 %	+ 7,4 %
<b>AMÉRIQUES</b>	<b>177</b>	<b>203</b>	<b>- 12,9 %</b>	<b>- 3,9 %</b>
Amérique du Nord	112	123	- 9,0 %	- 2,7 %
Amérique du Sud	65	80	- 18,8 %	- 5,6 %
<b>ASIE</b>	<b>481</b>	<b>406</b>	<b>+ 18,4 %</b>	<b>+ 20,9 %</b>
Chine	357	277	+ 28,9 %	+ 30,4 %
Autres pays	124	129	- 4,0 %	+ 0,6 %
<b>TOTAL GRAND PUBLIC</b>	<b>1 310</b>	<b>1 266</b>	<b>+ 3,5 %</b>	<b>+ 7,2 %</b>
<b>PROFESSIONNEL</b>	<b>156</b>	<b>148</b>	<b>+ 4,9 %</b>	<b>+ 8,5 %</b>
<b>GROUPE SEB</b>	<b>1 466</b>	<b>1 414</b>	<b>+ 3,7 %</b>	<b>+ 7,3 %</b>

\* tpc : taux de change et périmètre constants.

À 3 025 M€, le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre est en progression de 2,9 %, incluant notamment une croissance organique de 7,4 % (7,3 % au 2<sup>e</sup> trimestre) et un effet devises de - 4,7 % (- 3,8 % au 2<sup>e</sup> trimestre vs -5,6 % au 1<sup>er</sup>).

Cette croissance organique peut être décomposée de la façon suivante :

- Activité Grand Public, y compris WMF : + 7,9 % ;
- Activité Professionnelle (machines à café et équipement hôtelier WMF) : + 2,4 %, intégrant encore peu d'effets, au 2<sup>e</sup> trimestre, des nouveaux contrats signés en début d'année. La montée en puissance de ces contrats se concrétisera de façon plus marquée à partir du 3<sup>e</sup> trimestre.

## PERFORMANCE PRODUITS

### Articles culinaires

La croissance du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre en **articles culinaires** a été modérée (à taux de change et périmètre constants, atténuée par la non-répétition de certains programmes de fidélisation de 2017, en particulier en Europe (Ouest et Centrale), en Russie et au Mexique). Elle a été notamment alimentée par les poêles et casseroles – à poignées fixes et amovibles – ainsi que par les ustensiles et accessoires de cuisine, en particulier les mugs et bouteilles isothermes, avec une croissance soutenue des ventes de produits EMSA, sous marque EMSA ou Tefal. L'activité autocuiseurs a été plus variable selon les pays.

Au plan géographique, les ventes sont contrastées. Côté positif : solide dynamique en Chine, nourrie par la grande majorité des catégories de produits (woks, autocuiseurs, ensemble coordonné d'articles -sets-, *steamers*, mugs isothermes...) ; retour à la croissance en France après une année 2017 difficile, constituant une base modeste ; progression solide à très vigoureuse, selon les cas, au Japon, en Corée, en Russie, Turquie... À l'inverse, la situation reste compliquée aux États-Unis (enjeux dans la distribution et nouveaux entrants sur le marché des articles culinaires), malgré une certaine stabilisation au 2<sup>e</sup> trimestre, de même qu'au Brésil, où la montée en puissance du nouveau site d'Itatiaia ne s'avère pas encore effective, ou encore au Mexique (programme de fidélisation important au 1<sup>er</sup> semestre 2017). En Allemagne, l'activité a été hétérogène sur le semestre entre Tefal, qui progresse, et WMF, dont certains clients distributeurs souffrent d'une forte baisse de fréquentation des magasins.

## Électrique culinaire

Le Groupe a réalisé en **électrique culinaire** de très belles performances au 1<sup>er</sup> semestre 2018, nourries par les 3 grandes catégories qui composent ce segment d'activité. En **cuisson électrique**, la croissance organique à deux chiffres s'appuie sur plusieurs moteurs puissants : les cuiseurs à riz (principalement en Chine) ainsi que les autocuiseurs électriques (Chine, essentiellement) et les multicuiseurs (Cookeo en particulier, dont la version connectée représente désormais plus de la moitié des ventes) ; la **cuisson de contact** – grills et barbecues – toujours tirée par Optigrill, dont le déploiement international se poursuit en Allemagne, Italie, Croatie, Roumanie, Russie, etc. L'activité s'est en revanche inscrite en baisse en grille-pain et appareils conviviaux (gaufriers, appareils à sandwich, fours...) du fait de la base élevée de 2017 liée à la mise en place de la gamme Krups aux États-Unis et à un contrat spécifique en fours avec un client coréen. Enfin, les ventes de friteuses sont en retrait, notamment en Europe et en Amérique du Nord.

En **préparation des aliments**, les principaux contributeurs à la croissance organique solide sont restés, à l'instar de 2017, les *blenders*, dont l'essor rapide s'étend géographiquement (Mexique, Colombie, Europe, Thaïlande...) avec une montée en gamme réussie dans certains grands marchés comme la Chine (blenders à grande vitesse, en alternative aux extracteurs de lait de soja). Les *blenders* chauffants et robots cuiseurs, avec en tête Cuisine Companion, poursuivent également leur développement rapide, en particulier en Europe, pénalisant les volumes de robots pâtisseries. Si l'introduction de nouveaux modèles a permis un redressement d'activité en hachoirs à viande dans les pays de référence pour ce type d'appareil (Europe centrale, Russie, Ukraine, Moyen-Orient), les ventes sont restées déprimées dans les autres catégories (râpeur-éminceur Fresh Express, juicers et extracteurs et de lait de soja en Chine...).

Dans le domaine de la **préparation des boissons**, les ventes, en progression solide à parités et structure constantes, se sont caractérisées par une grande hétérogénéité selon les catégories : baisse en cafetières filtre - sur un historique 2017 exigeant du fait du lancement de la nouvelle gamme Krups aux États-Unis en début d'année - ; activité contrastée en café portionné (Nespresso et Dolce Gusto) où la pression sur les prix se traduit par des volumes en hausse et un chiffre d'affaires en repli ; croissance en machines expresso automatiques, dont les avancées se confirment, particulièrement en Allemagne, en Europe centrale (avec une mention spéciale pour la Pologne) et en Russie, pour se concrétiser en de nouveaux gains de parts de marché ; progression en bouilloires, sous l'effet d'une dynamique de nouveau vigoureuse en Chine. Enfin, les ventes de tireuses à bière (Beertender, The SUB), en augmentation de l'ordre de 40 %, ont bénéficié sur la période de l'effet « Coupe du monde de football ».

## Soin du linge et de la maison

En **soin du linge**, le Groupe a réalisé sur les 6 premiers mois de l'année des ventes en légère progression à taux de change et périmètre constants, sur un 1<sup>er</sup> semestre 2017 tonique. Cette performance modeste se décompose toutefois en des évolutions très différentes selon les catégories de produits, la baisse d'activité en fers et générateurs vapeur (avec, dans les 2 cas, des situations positives et négatives selon les marchés) étant compensée par le développement rapide des défroisseurs, qui connaissent un momentum particulièrement fort en Chine et une évolution très favorable en Corée et au Japon. En revanche, contrairement au 1<sup>er</sup> semestre 2017, les ventes de machines à laver semi-automatiques au Brésil ont sensiblement marqué le pas.

L'**entretien de la maison** est resté, à l'instar de 2017, la catégorie championne du semestre pour le Groupe, avec une croissance organique des ventes supérieure à 25 %. Cette performance s'appuie sur une offre produits étendue, que le Groupe s'est attaché à construire au fil des années et qu'il continue à enrichir avec des innovations et l'introduction de nouveaux relais de croissance tels qu'Air Force 360 et 460 (aspirateurs versatiles) ou encore les robots, qui ont été très bien accueillis. Toutes les familles d'aspirateurs ont contribué à la poursuite de cette dynamique très forte et de plus en plus internationale, avec à la clé de nouveaux renforcements de nos positions dans de nombreux marchés : Allemagne, Espagne, Italie, Europe centrale, Turquie, Russie, Chine, Corée... Seul Clean & Steam a enregistré un chiffre d'affaires en retrait, du fait de la non-reconduction en 2018 d'une opération promotionnelle très réussie en 2017 en Italie.

En **confort domestique**, la croissance soutenue de l'activité en ventilateurs est à mettre au compte d'une météo favorable en Colombie et en Europe ainsi que des lancements réussis de nouveaux modèles au Brésil qui, dans un marché en retrait, ont conduit à un renforcement de nos positions et à la consolidation du leadership du Groupe en ventilation dans le pays. A contrario, en traitement de l'air, le décrochage du marché en Chine se traduit par un recul marqué de nos ventes de purificateurs d'air dans le pays.

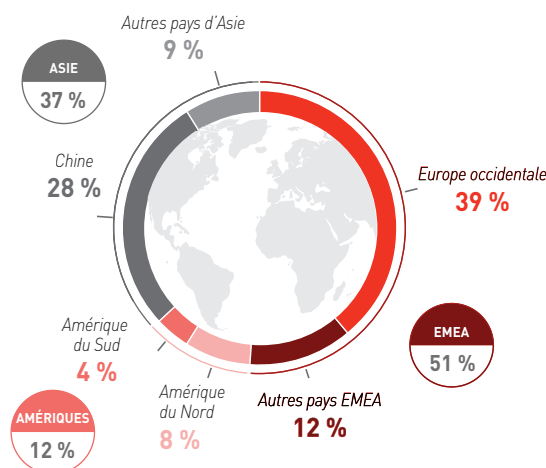
## Soin de la personne

Le **soin de la personne** est la seule catégorie dont les ventes sont en décroissance à parités et structure constantes, tirées à la baisse par les épilateurs et les tondeuses, et pénalisées par la non-récurrence 2 programmes de fidélisation 2017 en France et en Espagne. L'activité a en revanche été bien orientée en appareils de coiffure (sèche-cheveux, brosses soufflantes, lisseurs, boucleurs...), notamment en Europe, en Russie et en Ukraine.

## PERFORMANCE GÉOGRAPHIQUE

Présent dans près de 150 pays, le Groupe SEB a réalisé au 1<sup>er</sup> semestre 2018 des ventes réparties comme suit :

### RÉPARTITION DES VENTES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



### Europe occidentale

Dans un marché positif mais contrasté selon les pays, le Groupe termine le 1<sup>er</sup> semestre sur des ventes en progression de 1,3 % à tcpc. La performance de la zone a été atténuée par l'activité Grand Public de WMF, consolidée depuis le 1<sup>er</sup> janvier dans les filiales du Groupe SEB, et en baisse sur la période. En Allemagne, pays de référence de WMF en Europe, le chiffre d'affaires semestriel est en repli de 3,5 %, pénalisé par un marché des articles culinaires en retrait conjoncturel, ainsi que par la dégradation des ventes à certains canaux de distribution. L'activité a cependant continué à se développer rapidement en ligne (+20 %) et le Groupe met en oeuvre, en parallèle, la rationalisation et l'optimisation du réseau de magasins WMF.

Hors WMF, l'activité du Groupe à fin juin s'améliore de 2,8 % sur un historique élevé (incluant des programmes de fidélisation non répétés en 2018), portée en particulier, comme au 1<sup>er</sup> trimestre, par la cuisson électrique et les aspirateurs. S'y ajoutent les ventilateurs, dont les ventes ont bénéficié d'une météorologie favorable au printemps. Sur le semestre, le Groupe confirme le renforcement de ses positions dans la majorité des pays européens. Les évolutions des ventes par grand pays sont décrites ci-dessous.

En France, après un début d'année positif, les ventes du 2<sup>e</sup> trimestre sont en légère baisse, conduisant à une stabilité du chiffre d'affaires sur le semestre. Celle-ci doit être mise en perspective d'un marché moins porteur et d'un effet de base 2017 défavorable lié notamment à des programmes de fidélisation. Cet historique élevé concerne le petit électroménager, pénalisant les ventes de la période, malgré de belles performances de Cookeo, de la préparation des aliments (Cuisine Companion et blenders), de BeerTender (effet Coupe du monde de football), des aspirateurs (versatiles, Clean&Steam, robots - nouvellement lancés ...) ou encore de Dolce Gusto. L'activité a été plus difficile en repassage et en soin de la personne. En articles culinaires, les ventes sont a contrario en nette progression.

Dans les autres pays d'Europe Occidentale, l'activité courante, hors programmes de fidélisation de 2017, est restée sur un rythme de croissance soutenu, souvent dynamisé par l'essor des ventes en ligne. En Allemagne, la vigueur de l'activité s'est confirmée, s'appuyant sur nos piliers : les machines expresso automatiques, la cuisson électrique (Optigrill et Actifyr, notamment), les aspirateurs. L'Espagne constitue également un moteur fort pour le Groupe : dans un marché positif, l'activité courante progresse de façon solide sur la grande majorité des catégories de produits, avec en particulier un lancement réussi des aspirateurs robots. Dans le même temps, l'intégration de WMF au sein de Groupe SEB Iberica est un vrai succès, se traduisant déjà par une nette accélération des ventes WMF. En Italie, le chiffre d'affaires est en belle progression avec le repassage, la cuisson électrique (Cookeo et Optigrill) et les ventilateurs comme principaux contributeurs. Au Royaume-Uni, dans un contexte de marché morose, un 2<sup>e</sup> trimestre en léger retrait à tcpc, après un début d'année positif, se traduit par un léger repli des ventes à fin juin. Enfin, on soulignera une excellente dynamique des ventes en Scandinavie depuis le début de l'année.

### Autres pays EMEA

Dans les autres pays d'EMEA, après un début d'année particulièrement vigoureux, la progression des ventes du semestre à parités courantes est de 4 %, avec une croissance organique de 13 %. L'effet parités fortement négatif lié aux dépréciations significatives de certaines devises (livre turque, rouble, etc.) a conduit le Groupe à initier, dans les pays concernés, des hausses de prix compensatoires. L'activité est restée très tonique dans les grands pays de la zone, avec de nouveaux renforcements des positions du Groupe. C'est le cas notamment en Europe Centrale et de l'Est, ainsi qu'en Ukraine, où nous avons réalisé d'excellentes performances en poursuivant activement le déploiement de nos produits phares et de nos innovations. Dans cette optique, nous avons intensifié nos investissements afin d'optimiser l'exécution dans les points de vente, avec des avancées remarquables en Pologne.

En Russie, dans un contexte de reconfiguration de la distribution, la croissance à 2 chiffres s'est poursuivie malgré la non récurrence de programmes de fidélisation de 2017. Elle se fonde sur un large éventail de produits (articles culinaires, multicuiseurs, grills, machines expresso automatiques, aspirateurs...), avec d'importants gains de parts de marché à la clé.

En Turquie, en dépit des enjeux monétaires et d'un environnement incertain, en particulier avant les élections, le Groupe a continué à surperformer largement le marché sur la base de multiples vecteurs : vigueur des catégories phares - articles culinaires, préparateurs, aspirateurs, fers... - alimentée par un appétit fort pour les innovations ; poursuite du développement rapide des produits fabriqués localement ou dans notre usine égyptienne ; extension continue de la distribution, très bonnes performances de nos 150 magasins en propre... Par ailleurs, un travail considérable a été engagé pour réorganiser l'activité de WMF et assurer sa croissance. Au Moyen-Orient et en Inde, l'activité est restée difficile mais elle a été ferme en Egypte.

## Amérique du Nord

La baisse du chiffre d'affaires du semestre, de 11,5 % à périmètre et taux de change constants (-18 % à parités courantes), est à remettre dans son contexte :

- un 1<sup>er</sup> trimestre marqué par un recul de 20% des ventes du fait d'un historique 2017 élevé (lancement d'une nouvelle gamme d'électrique culinaire Krups aux États-Unis) ;
- une activité plus équilibrée au 2<sup>e</sup> trimestre, liée en particulier à une amélioration de l'activité et un effet de base plus favorable aux États-Unis ;
- un environnement de marché très perturbé aux États-Unis et au Canada par la mutation profonde de la distribution classique, fortement impactée par l'essor du e-commerce, avec en corollaire des programmes de réduction des stocks, des difficultés financières, des fermetures de magasins, voire des faillites.

Pour autant, après un début d'année en fort retrait, le Groupe a pratiquement stabilisé ses ventes aux États-Unis au 2<sup>e</sup> trimestre, grâce notamment au bon accueil des nouvelles gammes d'articles culinaires T-Fal et à une reprise forte en repassage, sous l'effet de lancements de nouveaux modèles de fers et de défroisseurs. L'accélération des ventes en ligne s'est poursuivie, compensant presque les baisses de chiffre d'affaires enregistrées dans certaines enseignes « physiques ».

Au Canada, les conditions de marché restent tendues. Malgré une atténuation sensible de la baisse au 2<sup>e</sup> trimestre, les ventes semestrielles se sont tassées, l'évolution positive en articles culinaires n'ayant pas permis de contrebalancer le recul en petit électroménager. Au Mexique, hors programme de fidélisation, l'activité courante a été très bien orientée, portée notamment par une belle performance, tous circuits de distribution confondus, en articles culinaires et en soin du linge, par le succès confirmé de nos blenders ainsi que par les premiers résultats très prometteurs de nos lancements de ventilateurs.

## Amérique du Sud

À fin juin, l'évolution de nos ventes en Amérique du Sud reflète à la fois la poursuite de la dépréciation de nos principales devises de fonctionnement sur le continent (real, pesos colombien et argentin) et un 2<sup>e</sup> trimestre difficile au Brésil et en Argentine.

Au Brésil, l'environnement général est resté compliqué, avec des conséquences sur la consommation, volatile, et sur la situation financière de certains distributeurs. La grève des transporteurs routiers au mois de mai a fortement pénalisé l'industrie et ralenti l'économie au 2<sup>e</sup> trimestre. Notre activité en a été directement affectée, avec notamment un arrêt de la production dans nos 2 sites de Recife et d'Itatiaia pendant près d'une semaine, et l'interruption des livraisons. Le plan de rattrapage et les augmentations de cadence mis en place en juin ont conduit à de très bonnes performances sur le mois sans toutefois permettre de compenser le retard pris en mai. Le 2<sup>e</sup> trimestre s'est donc terminé sur une baisse de l'ordre de 10 % du chiffre d'affaires en real.

Pour autant, sur le semestre, l'activité est quasiment stable en petit électroménager grâce, essentiellement, à une belle dynamique en ventilateurs, nourrie par le très bon accueil des nouveaux modèles silencieux et compacts. Sur ce segment, le Groupe a au demeurant renforcé ses positions et confirmé son leadership. En articles culinaires, les ventes restent en revanche en baisse marquée, impactées à la fois par la transition industrielle sur le site d'Itatiaia et par l'effet très perturbateur de la grève. Le second semestre permettra une normalisation progressive de la situation et la génération des premiers gains tangibles de productivité.

En Colombie, où le Groupe s'appuie sur un solide leadership, la bonne dynamique du 1<sup>er</sup> trimestre s'est poursuivie, alimentée par 2 catégories de produits : les ventilateurs, dont l'activité, contrairement à 2017, a bénéficié d'une météorologie favorable ; et les blenders, dont la croissance excède 20 %, avec comme fer de lance la gamme Powermix. La quasi-totalité de nos grands clients, ainsi que nos magasins Home&Cook, ont contribué à ce solide développement. En ce qui concerne les articles culinaires, le repli du chiffre d'affaires doit être mis en perspective d'une forte amélioration de la qualité des ventes et de la rentabilité. En Argentine, dans un contexte de baisse de la demande, l'activité s'est fortement ralentie au 2<sup>e</sup> trimestre.

## Chine

Le 2<sup>e</sup> trimestre a confirmé la vigueur de l'activité de Supor en Chine, avec une accélération de la croissance organique des ventes, qui s'est établie pour la période à 30 %, toujours largement alimentée par le e-commerce. Cette excellente performance, dans un marché concurrentiel et promotionnel, reste nourrie par le cœur de métier de Supor, les articles culinaires et le petit électroménager de cuisine, auxquels s'ajoute l'essor des nouvelles catégories : les ustensiles de cuisine, le soin de la maison et du linge, et une offre ciblée de gros appareils (hottes d'aspiration et gazinières). Dans tous les cas, l'innovation irrigue la dynamique produits et constitue un moteur majeur et transversal de la croissance de Supor.

Dans le marché des articles culinaires, Supor, avec une croissance de plus de 15 %, continue de surperformer face à la concurrence, en s'appuyant sur ses produits phares - les autocuiseurs, les casseroles, les steamers, les woks... - et en poursuivant son développement rapide dans les ustensiles et accessoires de cuisine, portés en particulier par les bouteilles et mugs isothermes, avec une mention spéciale pour les nouvelles gammes (kids, young et verre).

En petit électroménager, toutes les catégories emblématiques de Supor contribuent à la progression des ventes, de 30 % sur le semestre. On citera notamment les plaques à induction mobiles, les blenders à grande vitesse, les cuiseurs à riz, les autocuiseurs électriques ou encore les bouilloires, dont la croissance est à mettre au compte de la montée en puissance concrète des produits lancés fin 2017, avec des caractéristiques technologiques, des fonctionnalités ou un design différenciants. Par ailleurs, Supor accélère ses avancées et double ses ventes en soin du linge et de la maison en enrichissant notamment son offre produits avec de nouveaux modèles de défroisseurs, aux fonctionnalités encore améliorées, ou les aspirateurs versatiles Air Force 360 et 460, qui rencontrent un vif succès.

Parallèlement, l'activité de WMF en Chine s'est inscrite sur le 1<sup>er</sup> semestre en baisse du fait de la réorganisation commerciale en cours.

## Autres pays d'Asie

À l'instar du 1<sup>er</sup> trimestre, le chiffre d'affaires du Groupe en Asie hors Chine est en retrait à parités courantes, du fait des dépréciations du yen et du won, notamment, face à l'euro, mais il est en légère croissance à parités et structure constantes.

Au Japon, la croissance modérée s'est sensiblement accélérée entre avril et juin, sous l'effet, principalement, d'une solide dynamique en articles culinaires (gamme Ingenio, à poignée amovible) ainsi qu'en soin du linge, porté par le fer sans fil compact Freemove mini et par les nouveaux modèles de défroisseurs. L'activité du 2<sup>e</sup> trimestre a également été bien orientée en bouilloires. En Corée, nos ventes hors WMF sont en net redressement après un début d'année mitigé, tirées par les articles culinaires, les aspirateurs, les défroisseurs et une belle opération B2B en cuiseurs à riz. Du côté WMF, si la revente au consommateur (sell-out) est très satisfaisante, nos ventes à la distribution (sell-in) ont marqué le pas au 2<sup>e</sup> trimestre du fait des stocks existants et de changements d'organisation. En Australie, l'activité s'est ralentie, dans un environnement de distribution tendu.

Dans les autres pays du Sud-Est asiatique, le chiffre d'affaires semestriel est en légère progression à taux de change et périmètre constants, avec des contrastes marqués selon les pays : croissance vigoureuse en Thaïlande, fondée sur plusieurs piliers forts (générateurs vapeur, blenders, Dolce Gusto) et sur l'extension continue de la distribution, ainsi qu'au Vietnam, où le Groupe poursuit son développement rapide sous marque Tefal, notamment en repassage, cuiseurs à riz, blenders, bouilloires et articles culinaires ; tendance favorable à Singapour, plus modérée en Malaisie - après un début d'année très tonique - et ventes en retrait à Taiwan, avec en particulier l'impact significatif de la non récurrence d'un programme de fidélisation WMF à hauteur de 6 M€.

## Professionnel

L'activité Professionnelle (Machines à café et Equipement hôtelier) a réalisé sur le 1<sup>er</sup> semestre un chiffre d'affaires de 290 M€, en croissance de + 2,4 % à taux de change et périmètre constants, après une belle amélioration au 2<sup>e</sup> trimestre. Les performances sur les 3 premiers mois avaient été affectées par l'historique 2017 très élevé en Café, lié à deux importants contrats au Canada et au Japon, dont les livraisons s'étaient échelonnées sur les 9 premiers mois de 2017. En parallèle, l'activité courante - hors ces opérations spécifiques - était restée très bien orientée, tant en Allemagne qu'à l'international (Europe Centrale, Scandinavie, Chine...).

La signature récente de nouveaux contrats d'envergure marque la poursuite de la stratégie de conquête mise en œuvre par WMF en Café Professionnel et augure bien des mois à venir. Le démarrage des livraisons a au demeurant déjà apporté une impulsion notable au 2<sup>e</sup> trimestre, qui s'intensifiera à partir de l'été. Ces contrats sont sensiblement plus importants que ceux de 2016-17. Ils ont été signés avec deux clients aux États-Unis - dont RaceTrac, une entreprise opérant des stations-service et des magasins de proximité - et un en Chine, avec Luckin Coffee, la deuxième grande chaîne locale de coffee shops, en pleine expansion.

En équipement hôtelier, dont l'activité est fortement liée à des contrats spécifiques, le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre est en légère progression.

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL D'ACTIVITÉ

Le Résultat Opérationnel d'Activité (ROPA) du 1<sup>er</sup> semestre 2018 s'élève à 208 M€. À taux de change et périmètre constants, le ROPA du 1<sup>er</sup> semestre 2017 s'établit à 224 M€, contre 230 M€ à fin juin 2017, avant impacts non récurrents de l'allocation du prix d'acquisition de WMF, en repli de 2,9 %. Par ailleurs, l'effet devises sur le semestre est de - 16 M€, équivalent à celui des 6 premiers mois de 2017.

La baisse organique du Résultat Opérationnel d'Activité doit être mise en perspective d'un historique 2017 exceptionnellement élevé, à la fois sur l'ancien périmètre du Groupe (croissance organique de 34 % au 1<sup>er</sup> semestre 2017) et sur WMF, dont les performances avaient été amplifiées par les deux importants contrats susmentionnés en Café Professionnel. La variation peut être détaillée comme suit :

- un effet volume positif de 39 M€ lié à la croissance organique des ventes ;
- un effet mix-prix positif de 14 M€, principalement tiré par le mix, l'effet prix embarqué de 2017 étant limité et les dernières hausses tarifaires mises en place au 1<sup>er</sup> semestre n'ayant à ce stade qu'une contribution modeste ;
- des coûts d'achat en augmentation sensible (27 M€), comme anticipé, du fait de la hausse des cours des matières premières, mais bien compensés par des gains de productivité, pour 18 M€ ;
- un accroissement de 26 M€ des investissements en moyens moteurs (innovation, publicité et marketing opérationnel), avec, comme en 2017, des activations fortes dans certains grands marchés (Chine, Russie, Turquie, Colombie, États-Unis, France,...) ;
- une augmentation des frais commerciaux et administratifs, de 20 M€.



On soulignera que les surinvestissements commerciaux et en moyens moteurs concernent l'ensemble du Groupe et incluent bien entendu WMF, tant en Grand Public qu'en Café Professionnel, dont, respectivement, le déploiement international et l'accélération de la croissance requièrent des engagements en ressources, humaines et financières.

Pour mémoire, du fait du caractère saisonnier de l'activité du Groupe, le Résultat Opérationnel d'Activité du 1<sup>er</sup> semestre n'est pas représentatif de l'ensemble de l'exercice et ne saurait donc être extrapolé.

## RÉSULTAT D'EXPLOITATION ET RÉSULTAT NET

Le Résultat d'Exploitation à fin juin s'établit à 186 M€, contre 178 M€ au 30 juin 2017. Il intègre une charge anticipée d'Intéressement et de Participation de 10 M€, quasiment stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017 (11 M€). Les autres produits et charges, à - 12 M€, contre - 24 M€ à fin juin 2017, comprennent essentiellement les derniers coûts liés à la réorganisation de nos opérations au Brésil (achèvement de la transition industrielle, notamment), la dépréciation de la valeur résiduelle du site de Saint Jean de Bournay (transfert des activités de plasturgie sur le site de Pont-Evêque), divers frais de réorganisation commerciale ainsi que des charges d'intégration de WMF.

Le Résultat financier s'établit à - 36 M€, contre - 44 M€ au 30 juin 2017. Au-delà d'une amélioration des charges d'intérêt, son évolution reflète principalement la diminution de la juste valeur de la partie optionnelle de l'ORNAE émise en novembre 2016.

Le Résultat net s'élève à 91 M€, en progression de 9,5 % sur les 83 M€ réalisés au 1<sup>er</sup> semestre 2017. Il s'entend après impôt à un taux de 24 % (23,5 % au 1<sup>er</sup> semestre 2017) et élimination de la part des minoritaires (Supor) dans les résultats pour un montant de 23 M€.

## STRUCTURE FINANCIÈRE AU 30 JUIN 2018

Au 30 juin 2018, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 1 984 M€, en hausse de 19 M€ par rapport au 31 décembre 2017.

L'actif immobilisé s'élève à 3 540 M€, sans changement majeur par rapport à fin 2017.

La dette financière nette au 30 juin 2018 est de 2 015 M€, contre 1 905 M€ à fin décembre 2017. La génération de trésorerie d'exploitation est de 62 M€ sur les 6 premiers mois de l'année, contre 91 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2017. Le retrait est à mettre au compte de la baisse de la capacité d'autofinancement – en ligne avec celle du résultat opérationnel – et à une augmentation du besoin en fonds de roulement (18,4 % des ventes contre 17,6 % au 30 juin 2017), du fait, principalement, d'un niveau plus élevé de stocks en prévision d'une croissance dynamique au 2<sup>nd</sup> semestre. Au-delà d'une progression sensible des dividendes versés (118 M€ vs 101 M€ en 2017), les éléments opérationnels tels que les investissements, les frais financiers et les impôts sont conformes à l'année passée et à la saisonnalité de l'activité.

Au 30 juin 2018, le ratio dette nette / fonds propres s'établit à 1,0 et le ratio dette / EBITDA ajusté estimé sur 12 mois glissants est de 2,6.

## PERSPECTIVES 2018

Rappelons que, du fait du caractère saisonnier de l'activité, le 1<sup>er</sup> semestre n'est pas représentatif de l'ensemble de l'année. Toutefois, dans un contexte macro-économique mondial plus tendu, marqué notamment par un environnement devises et matières premières plus défavorable, le Groupe a réalisé sur les 6 premiers mois de l'année des performances de qualité, sur un historique exigeant.

Les mois qui viennent devraient voir la poursuite de la dynamique de croissance du Groupe. Les perspectives sont porteuses dans nombre de nos grands marchés et nous avons mis en œuvre des plans d'action vigoureux pour en tirer le meilleur parti, à travers l'accroissement des moyens marketing et la constitution de stocks.

Dans ces circonstances, le Groupe :

- revoit à la hausse son objectif de croissance organique des ventes pour 2018, qui devrait excéder 7 % ;
- sur la base du niveau actuel des parités monétaires, plus défavorable qu'anticipé, confirme son objectif de progression du Résultat Opérationnel d'Activité de plus de 5 % sur le ROPA 2017 avant impacts non récurrents de l'allocation du prix d'acquisition de WMF ;
- confirme la poursuite de son désendettement pour ramener le ratio dette nette / EBITDA ajusté en-dessous de 2 à fin 2018.

## 3. Éléments financiers

Comptes consolidés résumés au 30 juin 2018

### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions €)	30/06/2018 6 mois	30/06/2017 6 mois	31/12/2017 12 mois
Produits des activités ordinaires (note 3)	3 025,0	2 941,2	6 484,6
Frais opérationnels (note 4)	(2 817,5)	(2 727,8)	(5 824,0)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL D'ACTIVITÉ</b>	<b>207,5</b>	<b>213,4</b>	<b>660,6</b>
Intéressement et participation (note 5)	(10,0)	(10,7)	(37,6)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>197,5</b>	<b>202,7</b>	<b>623,1</b>
Autres produits et charges d'exploitation (note 6)	(11,8)	(24,4)	(43,6)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>185,7</b>	<b>178,3</b>	<b>579,5</b>
Coût de l'endettement financier (note 7)	(15,6)	(17,2)	(34,9)
Autres produits et charges financiers (note 7)	(20,4)	(27,4)	(36,7)
Résultat des entreprises associées			
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>149,7</b>	<b>133,7</b>	<b>507,9</b>
Impôt sur les résultats (note 8)	(36,0)	(31,4)	(99,3)
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>113,7</b>	<b>102,3</b>	<b>408,6</b>
Part des minoritaires	(22,6)	(19,0)	(33,6)
<b>RÉSULTAT NET REVENANT À SEB S.A.</b>	<b>91,1</b>	<b>83,3</b>	<b>375,0</b>
<b>RÉSULTAT NET REVENANT À SEB S.A. PAR ACTION (EN UNITÉS)</b>			
Résultat net de base par action	1,83	1,68	7,56
Résultat net dilué par action	1,82	1,66	7,50

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

### ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions €)	30/06/2018 6 mois	30/06/2017 6 mois	31/12/2017 12 mois
Résultat net avant part des minoritaires	113,7	102,3	408,6
Écarts de conversion	6,8	(99,9)	(147,9)
Couvertures des flux de trésorerie futurs	18,0	(19,8)	(21,1)
Variation de juste valeur des actifs financiers <sup>(a)</sup>	5,4		
Réévaluation des avantages au personnel nette d'impôts <sup>(a) (b)</sup>		11,8	14,0
Autres éléments du résultat global	30,2	(107,9)	(155,0)
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES</b>	<b>143,9</b>	<b>(5,6)</b>	<b>253,6</b>
Part des minoritaires	(24,6)	(11,3)	(24,2)
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES, PART DU GROUPE</b>	<b>119,3</b>	<b>(16,9)</b>	<b>229,4</b>

(a) Éléments non recyclables en résultat.

(b) Dont effet d'impôts différés 5,8 millions d'euros au 30/06/2017.



## BILAN CONSOLIDÉ

<b>ACTIF</b> (en millions €)	<b>30/06/2018</b> 6 mois	<b>30/06/2017 *</b> 6 mois	<b>31/12/2017</b>
Goodwill	1 481,9	1 481,9	1 467,5
Autres immobilisations incorporelles	1 174,9	1 185,6	1 170,6
Immobilisations corporelles	804,8	814,4	820,5
Participations dans les entreprises associées			
Autres participations	53,3	25,5	33,8
Autres actifs financiers non courants	23,3	15,5	15,4
Impôts différés	86,4	55,0	62,9
Autres actifs non courants	2,0	14,6	10,6
Instruments dérivés actifs non courants	11,9	5,5	3,4
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>3 638,5</b>	<b>3 598,0</b>	<b>3 584,7</b>
Stocks et en-cours	1 215,3	1 120,1	1 112,1
Clients	780,8	752,3	1 015,8
Autres créances courantes	111,8	104,1	100,0
Impôt courant	56,0	53,1	73,5
Instruments dérivés actifs courants	41,9	32,0	45,6
Placements financiers (note 12) et autres actifs financiers	228,8	259,7	216,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 12)	341,4	657,1	538,7
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>2 776,0</b>	<b>2 978,4</b>	<b>3 102,5</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6 414,5</b>	<b>6 576,4</b>	<b>6 687,2</b>

\* Après finalisation des écritures d'allocation du prix d'acquisition de WMF.

<b>PASSIF</b> (en millions €)	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017 *</b>	<b>31/12/2017</b>
Capital	50,2	50,2	50,2
Réserves consolidées	1 819,2	1 581,8	1 806,6
Actions propres (note 9)	(73,8)	(56,2)	(67,3)
<b>Capitaux propres Groupe</b>	<b>1 795,6</b>	<b>1 575,8</b>	<b>1 789,5</b>
Intérêts minoritaires	188,1	162,9	174,8
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>1 983,7</b>	<b>1 738,7</b>	<b>1 964,3</b>
Impôts différés	220,1	199,3	216,7
Provisions non courantes (note 11)	331,7	375,0	354,0
Dettes financières non courantes (note 12)	2 062,4	2 071,1	2 067,3
Autres passifs non courants	47,9	47,9	47,3
Instruments dérivés passifs non courants	19,4	24,2	20,7
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>2 681,5</b>	<b>2 717,5</b>	<b>2 706,0</b>
Provisions courantes (note 11)	89,3	97,6	90,0
Fournisseurs	777,1	750,3	905,8
Autres passifs courants	317,9	304,1	351,7
Impôt exigible	37,5	45,2	51,7
Instruments dérivés passifs courants	19,4	30,7	39,5
Dettes financières courantes (note 12)	508,1	892,3	578,2
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>1 749,3</b>	<b>2 120,2</b>	<b>2 016,9</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>6 414,5</b>	<b>6 576,4</b>	<b>6 687,2</b>

\* Après finalisation des écritures d'allocation du prix d'acquisition de WMF.

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

### TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions €)	30/06/2018 6 mois	30/06/2017 6 mois	31/12/2017 12 mois
<b>RÉSULTAT NET REVENANT À SEB S.A.</b>	<b>91,1</b>	<b>83,3</b>	<b>375,0</b>
Amortissements et dotations aux provisions sur immobilisations	83,4	84,7	177,9
Variation des provisions	(11,5)	12,7	(11,4)
Pertes et gains latents sur instruments financiers	(7,3)	8,4	(0,4)
Charges et produits liés aux stock-options et actions gratuites	14,5	9,1	17,7
Plus ou (moins) values sur cessions d'actifs	0,5	1,5	1,8
Autres éléments		0,1	0,1
Résultat part des minoritaires	22,6	19,0	33,6
Charge d'impôt (exigible et différé)	36,1	34,7	98,2
Coût de l'endettement financier net	15,4	17,1	34,3
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT <sup>(a)</sup></b>	<b>244,8</b>	<b>270,6</b>	<b>726,9</b>
Variation des stocks et en-cours	(105,8)	(97,8)	(109,9)
Variation des clients	221,8	282,5	(12,0)
Variation des fournisseurs	(148,0)	(141,9)	38,6
Variation autres dettes et autres créances	(21,3)	(83,9)	(40,8)
Impôts versés	(57,5)	(56,6)	(116,9)
Intérêts versés	(13,2)	(14,4)	(29,1)
<b>TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>120,8</b>	<b>158,5</b>	<b>456,8</b>
Encaissements sur cessions d'actifs	6,0	11,8	13,7
Investissements corporels	(66,1)	(73,1)	(165,0)
Investissements logiciels et incorporels	(12,1)	(16,6)	(27,4)
Autres investissements financiers	(12,2)	(71,0)	(30,7)
Acquisitions (nettes de la trésorerie des sociétés acquises)	(20,7)	(8,0)	(8,1)
Incidence des autres variations de périmètre			
<b>TRÉSORERIE AFFECTÉE À DES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(105,1)</b>	<b>(156,9)</b>	<b>(217,4)</b>
Augmentation de la dette financière <sup>(b)</sup>	494,4	519,6	515,5
Diminution de la dette financière <sup>(b)</sup>	(565,5)	(178,0)	(487,9)
Augmentation de capital			
Transactions entre actionnaires		(1,1)	(27,5)
Mouvements sur actions propres	(25,5)	(1,2)	(27,2)
Dividendes versés (y compris minoritaires)	(117,8)	(101,0)	(101,1)
<b>TRÉSORERIE AFFECTÉE À DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(214,4)</b>	<b>238,3</b>	<b>(128,3)</b>
Incidence des variations de taux de change	1,5	2,7	13,0
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>(197,3)</b>	<b>242,6</b>	<b>124,2</b>
Trésorerie en début d'exercice	538,7	414,5	414,5
Trésorerie en fin d'exercice	341,4	657,1	538,7

(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 ». Les données présentées pour les périodes comparatives de 06 2017 et 12 2017 n'ont pas été retraitées.

## 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
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2016</b>	<b>50,2</b>	<b>88,1</b>	<b>1 435,2</b>	<b>154,5</b>	<b>(56,6)</b>	<b>1 671,1</b>	<b>165,2</b>	<b>1 836,3</b>
Résultat net de la période			83,3			83,3	19,0	102,3
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres			(8,0)	(92,2)		(100,2)	(7,7)	(107,9)
<i>Total des gains et pertes</i>			75,3	(92,2)		(16,9)	11,3	(5,6)
Distribution de dividendes			(88,6)			(88,6)	(12,4)	(101,0)
Augmentation de capital								
Mouvements actions propres					0,6	0,6		0,6
Plus (moins)-values après impôt sur cessions d'actions propres			(1,1)			(1,1)		(1,1)
Option de souscription ou d'achat d'actions			9,1			9,1		9,1
Autres mouvements			1,6			1,6	(1,2)	0,4
<b>AU 30 JUIN 2017</b>	<b>50,2</b>	<b>88,1</b>	<b>1 431,5</b>	<b>62,3</b>	<b>(56,0)</b>	<b>1 575,8</b>	<b>162,9</b>	<b>1 738,7</b>
Résultat net de la période			291,7			291,7	14,6	306,3
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres			0,9	(46,3)		(45,4)	(1,7)	(47,1)
<i>Total des gains et pertes</i>			292,6	(46,3)		246,3	12,9	259,2
Distribution de dividendes								
Augmentation de capital								
Mouvements actions propres					(11,2)	(11,2)		(11,2)
Plus (moins)-values après impôt sur cessions d'actions propres			(11,8)			(11,8)		(11,8)
Option de souscription ou d'achat d'actions			8,6			8,6		8,6
Autres mouvements			(18,1)			(18,2)	(0,9)	(19,1)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2017</b>	<b>50,2</b>	<b>88,1</b>	<b>1 702,7</b>	<b>16,0</b>	<b>(67,2)</b>	<b>1 789,4</b>	<b>174,9</b>	<b>1 964,3</b>
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
<i>Total des gains et pertes</i>			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)
<b>AU 30 JUIN 2018</b>	<b>50,2</b>	<b>88,1</b>	<b>1 678,6</b>	<b>52,8</b>	<b>(73,7)</b>	<b>1 795,6</b>	<b>188,1</b>	<b>1 983,7</b>

\* Reclassement effectué lors du changement d'outil de consolidation statutaire.

## NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

### CHIFFRES AU 30 JUIN 2018 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<sup>er</sup> semestre 2018 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 24 juillet 2018.

### Note 1 Principes comptables

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2018 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 2017 qui figurent dans le Document de référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 29 mars 2018. Ce document est consultable sur les sites du Groupe ([www.groupeseb.com](http://www.groupeseb.com)) et de l'AMF ([www.amf-france.org](http://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 2018, 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](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 2017 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). Les normes IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec les clients » et IFRS 9 « Instruments financiers » publiées respectivement en mai et juillet 2014 ont été appliquées pour la première fois en date du 1<sup>er</sup> janvier 2018. La première application de ces textes n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes du Groupe. La nouvelle classification des actifs financiers, conformément à IFRS 9, est présentée en note 13 de cette présente annexe.

Les impacts sur les états financiers du Groupe SEB de la norme IFRS 16 « Contrats de location » dont la date de première application est le 1<sup>er</sup> janvier 2019 sont toujours en cours d'analyse.

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<sup>e</sup> semestre un volume d'affaires supérieur à celui du 1<sup>er</sup> semestre.

### Note 2 Évolution du périmètre de consolidation

Aucune évolution du périmètre de consolidation n'est intervenue au cours du premier semestre 2018.

Les travaux d'allocation du prix d'acquisition de WMF ont été finalisés sur le second semestre 2017. La juste valeur nette finale des actifs et passifs identifiables en date du 31 décembre 2016 (date de prise de contrôle) est donc différente de celle retenue lors de l'arrêt des comptes semestriels 2017.

Après finalisation des écritures d'allocation du prix d'acquisition, la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables en date du 31 décembre 2016 se décompose de la manière suivante :

(en millions €)	31/12/2016 <sup>(b)</sup>	31/12/2016 <sup>(a)</sup>
Actifs immobilisés	876,5	923,9
Stocks	219,7	229,0
Clients	192,1	199,3
Dette nette	(564,7)	(563,0)
Fournisseurs	(111,9)	(109,1)
Autres passifs nets	(482,2)	(505,6)
<b>ACTIF NET TOTAL</b>	<b>129,4</b>	<b>174,5</b>
<b>POURCENTAGE DE DÉTENTION</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>ACTIF NET TOTAL ACQUIS</b>	<b>129,4</b>	<b>174,5</b>
Intérêts minoritaires		
<b>Décassement pour l'acquisition de WMF</b>	<b>1 080,2</b>	<b>1 080,2</b>
<b>GW définitif</b>	<b>950,8</b>	<b>905,7</b>

(a) Estimation provisoire au 30 juin 2017.

(b) Après allocation définitive du prix d'acquisition.

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

- des Marques dont la juste valeur est respectivement de 487 millions d'euros pour WMF, 94 millions d'euros pour Schaefer, 23 millions d'euros pour Silit, 11 millions d'euros pour Kaiser, 9 millions d'euros pour Hepp ;
- des relations clients dont la juste valeur a été estimée à 54 millions d'euros ;
- des technologies pour 25 millions d'euros et des carnets de commandes pour 3 millions d'euros.

Ces travaux ont également donné lieu à la réévaluation de certaines immobilisations corporelles pour environ 30 millions d'euros. Des provisions pour risques et des passifs éventuels ont également été enregistrées pour environ 48 millions d'euros au titre de litiges en cours ou de risques fiscaux et environnementaux.

## BHS TABLETOP AG

Au cours du premier semestre 2017, WMF avait cédé sa participation de 24,9 % dans la société BHS Tabletop AG. Cette société était mise en équivalence dans les états financiers du 31 décembre 2016. Compte tenu du caractère non significatif de la participation résiduelle dans la société Bauscher Hepp Inc., également mise en équivalence au 31 décembre 2016, celle-ci avait été déconsolidée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017.

## ETHERA

En date du 31 mai 2017, le Groupe SEB a pris le contrôle de la société Ethera via l'exercice des obligations convertibles qu'elle détenait sur cette société. Avant la réalisation de cette opération, Ethera était une participation de SEB Alliance, société d'investissement du Groupe SEB. ETHERA développe et commercialise des solutions de hautes performances pour le **diagnostic, la surveillance et le traitement de la pollution de l'air intérieur**. Le *goodwill* généré lors de cette prise de contrôle s'élève à 1,4 million d'euros. Après rachat de quelques minoritaires, le Groupe détient désormais 95,4 % de cette société.

## SWIZZ PROZZ

Le Groupe SEB avait finalisé en date du 1<sup>er</sup> juin 2017, l'acquisition de la société suisse Swizz Prozz, spécialisée dans les petits hachoirs manuels, équipés de systèmes multi-lames très performants. Les produits Swizz Prozz étaient commercialisés jusque-là sous licence à travers différentes marques d'ustensiles de cuisine, avec un grand succès commercial ; l'activité correspond à un chiffre d'affaires proforma annuel de l'ordre de 8 à 10 millions d'euros.

Compte tenu de la date d'acquisition des titres, la participation dans cette société était présentée au 30 juin 2017 sur la ligne « autres participations » du bilan consolidé. Le *goodwill* généré par cette acquisition s'élève à 8 millions d'euros et est alloué à la nouvelle UGT consumer EMEA.

Par ailleurs dans le cadre du rapprochement des activités consumer de WMF et du Groupe SEB, certaines réorganisations juridiques ont débuté sur le second semestre 2017. 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<sup>er</sup> 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 données relatives à 2017, n'ont pu être retraitées et l'intégralité des données sectorielles du sous-groupe WMF restent présentées au sein de la zone EMEA.

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			
<b>30/06/2018</b>						
<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
<b>TOTAL PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>						<b>3 025,0</b>
<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)
<b>RÉSULTAT NET</b>						<b>113,7</b>
<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
<b>ACTIF TOTAL</b>						<b>6 414,5</b>
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)
<b>PASSIF TOTAL</b>						<b>(6 414,5)</b>
<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						

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.

# 3

## Éléments financiers

(en millions €)	EMEA	Amériques	Asie	Transactions intra-Groupe	Total
<b>30/06/2017</b>					
<i>Produits des activités ordinaires</i>					
Produits inter-secteurs	1 659,0	392,5	871,6		2 923,1
Produits externes	111,7	1,2	506,7	(601,5)	18,1
<b>TOTAL PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>1 770,7</b>	<b>393,7</b>	<b>1 378,3</b>	<b>(601,5)</b>	<b>2 941,2</b>
<i>Résultat</i>					
Résultat Opérationnel d'Activité	57,4	5,8	158,8	(8,6)	213,4
Résultat d'exploitation	37,4	(9,3)	158,8	(8,6)	178,3
Résultat financier					(44,6)
Part du Résultat net dans les entreprises associées					
Impôt sur résultat					(31,4)
<b>RÉSULTAT NET</b>					<b>102,3</b>
<i>Bilan consolidé</i>					
Actifs sectoriels *	3 821,6	807,2	1 155,9	(292,8)	5 491,9
Actifs financiers					996,8
Actifs d'impôts					103,5
<b>ACTIF TOTAL</b>					<b>6 592,2</b>
Passifs sectoriels *	(1 183,5)	(247,1)	(379,7)	225,9	(1 584,4)
Dettes financières					(3 018,3)
Passifs d'impôts					(250,8)
Capitaux propres					(1 738,7)
<b>PASSIF TOTAL</b>					<b>(6 592,2)</b>
<i>Autres informations</i>					
Investissements corporels et incorporels	61,3	7,2	21,2		89,7
Dotations aux amortissements	(58,2)	(9,3)	(15,5)		(83,0)
Pertes de valeur comptabilisées en résultat		(1,7)			(1,7)

\* Après correction des éliminations des transactions intra-Groupe intra zones géographiques.



(en millions €)	EMEA	Amériques	Asie	WMF	Transactions intra-Groupe	Total
<b>31/12/2017</b>						
<i>Produits des activités ordinaires</i>						
Produits inter-secteurs	2 685,0	921,8	1 700,9	1 147,7		6 455,4
Produits externes	214,6	1,4	1 143,4		(1 330,2)	29,2
<b>TOTAL PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>2 899,6</b>	<b>923,2</b>	<b>2 844,3</b>	<b>1 147,7</b>	<b>(1 330,2)</b>	<b>6 484,6</b>
<i>Résultat</i>						
Résultat Opérationnel d'Activité	190,9	65,8	331,1	77,6	(4,8)	660,6
Résultat d'exploitation	137,3	48,9	330,8	67,4	(4,9)	579,5
Résultat financier						71,8
Part du Résultat net dans les entreprises associées						
Impôt sur résultat						(99,2)
<b>RÉSULTAT NET</b>						<b>408,6</b>
<i>Bilan consolidé</i>						
Actifs sectoriels	1 799,2	822,3	1 212,2	2 168,7	(305,3)	5 697,1
Actifs financiers						853,6
Actifs d'impôts						136,5
<b>ACTIF TOTAL</b>						<b>6 687,2</b>
Passifs sectoriels	(333,3)	(231,7)	(471,5)	(971,0)	258,8	(1 748,7)
Dettes financières						(2 705,7)
Passifs d'impôts						(268,4)
Capitaux propres						(1 964,4)
<b>PASSIF TOTAL</b>						<b>(6 687,2)</b>
<i>Autres informations</i>						
Investissements corporels et incorporels	93,0	17,1	42,5	39,7		192,3
Dotations aux amortissements	(78,2)	(17,7)	(31,5)	(41,3)		(168,7)
Pertes de valeur comptabilisées en résultat	(5,6)	(2,9)		(0,7)		(9,2)

3

### NOTE 3.2. PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES PAR ZONE DE COMMERCIALISATION ET PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

(en millions €)	30/06/2018 6 mois	30/06/2017 6 mois	31/12/2017 12 mois
Europe occidentale	997	1 163	1 962
Autre pays	340	345	728
<b>EMEA</b>	<b>1 337</b>	<b>1 508</b>	<b>2 690</b>
Amérique du Nord	204	292	573
Amérique du Sud	134	159	366
<b>Amériques</b>	<b>338</b>	<b>451</b>	<b>939</b>
Chine	825	687	1 240
Autres pays	235	295	469
<b>Asie</b>	<b>1 060</b>	<b>982</b>	<b>1 709</b>
<b>SOUS-TOTAL</b>	<b>2 735</b>	<b>2 941</b>	<b>5 337</b>
Professionnel	290		1 148
<b>TOTAL</b>	<b>3 025</b>	<b>2 941</b>	<b>6 485</b>

En juin 2017, les informations relatives au chiffre d'affaires des entités WMF par zone de commercialisation n'étaient pas disponibles en raison de l'acquisition récente du sous-groupe.

# 3 Éléments financiers

(en millions €)	30/06/2018 6 mois	30/06/2017 6 mois	31/12/2017 12 mois
Articles culinaires	951	986	2 228
Petit électroménager	1 784	1 663	3 694
Machines à café professionnelles et hôtel	290	292	563
<b>TOTAL</b>	<b>3 025</b>	<b>2 941</b>	<b>6 485</b>

## Note 4 Frais opérationnels

(en millions €)	30/06/2018 6 mois	30/06/2017 6 mois	31/12/2017 12 mois
Coût des ventes	(1 853,1)	(1 786,4)	(3 892,6)
Frais de recherche et développement	(61,7)	(62,1)	(128,9)
Publicité	(52,4)	(47,2)	(134,4)
Frais commerciaux et administratifs	(850,3)	(832,1)	(1 668,1)
<b>FRAIS OPÉRATIONNELS</b>	<b>(2 817,5)</b>	<b>(2 727,8)</b>	<b>(5 824,0)</b>

## 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 €)	30/06/2018 6 mois	30/06/2017 6 mois	31/12/2017 12 mois
Charges de restructuration	(8,7)	(23,1)	(30,6)
Dépréciation d'actifs			(6,1)
Divers et réalisation d'actifs	(3,1)	(1,3)	(6,9)
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(24,4)</b>	<b>(43,6)</b>

### NOTE 6.1. CHARGES DE RESTRUCTURATION

Les charges de restructuration du 1<sup>er</sup> semestre 2018 concernent notamment :

- des frais liés à la finalisation de la réorganisation industrielle au Brésil pour 4,8 millions d'euros. Au 30 juin 2017, les coûts relatifs à ce transfert s'élevaient à 12,5 millions d'euros ;
- des frais liés au transfert de l'activité de Saint Jean de Bournay vers le site de Pont-Évêque pour 2,4 millions d'euros.

Au 31 décembre 2017, les dépenses liées au rapprochement des activités Consumer de WMF avec celles du périmètre historique du Groupe SEB s'étaient élevées à 8 millions d'euros. Par ailleurs, les diverses mesures de réorganisation industrielle engagées au Brésil depuis 2016 s'étaient élevées à 15 millions d'euros et les dépenses liées au transfert des activités marketing stratégique et recherche de Selongey vers Écully à 4,7 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 2018, 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.

À compter de fin 2016, nos activités en Inde avaient été confrontées à une vaste réforme fiscale de la TVA « GST » ainsi qu'une loi de démonétisation ayant impacté fortement la consommation de l'année 2017. Le Groupe avait ainsi traduit ce retard pris au cours de l'exercice 2017 dans le business plan servant de base au test d'impairment, ce qui l'avait conduit à constater une dépréciation partielle du *goodwill* de 5,4 millions.

## NOTE 6.3. DIVERS ET RÉALISATION D'ACTIFS

Au 30 juin 2018, ce poste comprend principalement les frais liés à l'intégration de WMF dans les *process* et outils du Groupe pour environ 2 millions d'euros. Au 31 décembre 2017, les frais d'intégration de WMF s'étaient élevés à 4 millions d'euros.

Au 30 juin 2017, ce poste correspondait principalement aux frais d'acquisition de la période.

## Note 7 Résultat financier

(en millions €)	30/06/2018 6 mois	30/06/2017 6 mois	31/12/2017 12 mois
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER</b>	<b>(15,6)</b>	<b>(17,2)</b>	<b>(34,9)</b>
Frais financiers/avantages au personnel long terme	(1,9)	(1,6)	(3,5)
Pertes, gains de change et instruments financiers	(10,6)	(8,5)	(13,7)
Autres	(7,9)	(17,3)	(19,5)
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>	<b>(20,4)</b>	<b>(27,4)</b>	<b>(36,7)</b>

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 en devises sont enregistrés en Résultat Opérationnel d'Activité.

Les écarts de change sur les opérations de couverture liées au financement sont comptabilisés en Résultat financier ainsi que les coûts de mise en place de ces instruments de couverture.

La ligne « Autres » comprend notamment un effet d'actualisation de 6 millions d'euros sur une créance au Brésil requalifiée en Prêt Long Terme.

## 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.

# 3 Éléments financiers

La différence entre le taux effectif de 24,0 % et le taux normal en France de 34,43 % s'analyse comme suit :

(en %)	30/06/2018 6 mois	30/06/2017 6 mois	31/12/2017 12 mois
<b>TAUX NORMAL D'IMPÔT</b>	<b>34,4</b>	<b>34,4</b>	<b>34,4</b>
Effet des différences de taux d'imposition <sup>(a)</sup>	(11,4)	(12,9)	(18,4)
Pertes fiscales sans constatation d'actifs nets d'impôts différés <sup>(b)</sup>	1,6	3,3	5,3
Activation et utilisation de déficits fiscaux antérieurs	(1,5)	(4,0)	(3,2)
Autres <sup>(c)</sup>	0,9	2,7	1,4
<b>TAUX EFFECTIF D'IMPÔT</b>	<b>24,0</b>	<b>23,5</b>	<b>19,5</b>

(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 2018, le capital social est composé de 50 169 049 actions d'un nominal de 1 euro.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018, le Groupe a acquis 423 815 actions au prix moyen pondéré de 156,13 euros et a cédé sur le marché 455 234 actions au prix moyen de 89,35 euros.

Au 30 juin 2018, le Groupe détient 503 287 actions propres au cours moyen de 146,59 euros (557 133 au 30 juin 2017 au cours moyen de 100,85 euros et 534 706 au 31 décembre 2017 au cours moyen de 125,84 euros).

Les actions propres détenues ont évolué de la façon suivante :

(en nombre d'actions)	1 <sup>er</sup> semestre 2018 6 mois	Réalizations	
		1 <sup>er</sup> semestre 2017 6 mois	Exercice 2017 12 mois
<b>DÉTENTIONS À L'OUVERTURE</b>	<b>534 706</b>	<b>622 110</b>	<b>622 110</b>
Achats d'actions			
Contrats de rachat	185 000	45 286	228 914
Contrats de liquidité	238 815	101 030	313 440
Ventes d'actions			
Cessions	(236 512)	(101 853)	(314 817)
Levées d'options d'achat, attributions d'actions de performance	(218 722)	(109 440)	(314 941)
Annulations d'actions			
<b>DÉTENTIONS À LA CLÔTURE</b>	<b>503 287</b>	<b>557 133</b>	<b>534 706</b>

## Note 10 Avantages au personnel

Au 30 juin 2018, le Groupe n'a pas mis à jour les taux d'actualisation utilisés pour calculer les engagements de retraite en l'absence de variation significative par rapport à ceux retenus pour la valorisation des engagements de retraite au 31 décembre 2017.

## Note 11 Autres provisions

(en millions €)	30/06/2018		30/06/2017 *		31/12/2017	
	non courantes	courantes	non courantes	courantes	non courantes	courantes
Retraite et engagements assimilés	269,6	23,3	285,8	18,3	279,6	14,3
Garantie après-vente	7,7	30,9	8,8	35,5	8,3	33,2
Litiges en cours et autres risques	49,9	29,7	72,1	20,4	60,7	31,0
Provision pour restructuration	4,4	5,3	8,2	23,4	5,4	11,5
<b>TOTAL</b>	<b>331,7</b>	<b>89,3</b>	<b>375,0</b>	<b>97,6</b>	<b>354,0</b>	<b>90,0</b>

\* Après finalisation des écritures d'allocation du prix d'acquisition de WMF note 2.

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 €)	01/01/2018	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
<b>TOTAL</b>	<b>150,1</b>	<b>14,8</b>	<b>(12,7)</b>	<b>(19,8)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>128,1</b>

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

(en millions €)	01/01/2017	Dotations	Reprises non utilisées	Utilisations	Autres mouvements *	30/06/2017 <sup>(a)</sup>
Garantie après-vente	43,4	10,6	(0,2)	(8,8)	(0,7)	44,3
Litiges en cours et autres risques	104,5	6,4	(1,1)	(13,1)	(4,2)	92,5
Provision pour restructuration	22,7	18,3	(1,3)	(6,0)	(2,1)	31,6
<b>TOTAL</b>	<b>170,6</b>	<b>35,3</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(27,9)</b>	<b>(7,0)</b>	<b>168,4</b>

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

(a) Après finalisation des écritures d'allocation du prix d'acquisition de WMF note 2.

# 3 Éléments financiers

La ventilation de la provision pour restructuration est la suivante :

(en millions €)	01/01/2017	Dotations	Reprises non utilisées	Utilisations	Autres mouvements *	31/12/2017
Garantie après-vente	43,4	16,6	(0,9)	(16,4)	(1,2)	41,5
Litiges en cours et autres risques	104,5	15,0	(2,8)	(19,9)	(5,1)	91,7
Provision pour restructuration	22,7	18,1	(1,1)	(21,0)	(1,8)	16,9
<b>TOTAL</b>	<b>170,6</b>	<b>49,7</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(57,3)</b>	<b>(8,1)</b>	<b>149,9</b>

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

(en millions €)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Frais de personnel	8,5	30,6	15,9
Frais d'arrêt	1,2	1,0	1,0
<b>TOTAL</b>	<b>9,7</b>	<b>31,6</b>	<b>16,9</b>

## Note 12 Endettement financier net

Endettement financier brut (en millions €)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dette obligataire	1 148,7	1 146,8	1 146,2
Dettes bancaires		0,1	
Dettes leasing	3,6	4,4	3,7
Autres dettes financières (y compris placements privés)	894,2	902,2	900,2
Participation des salariés	15,9	17,6	17,1
<b>DETTES FINANCIÈRES NON COURANTES</b>	<b>2 062,4</b>	<b>2 071,1</b>	<b>2 067,3</b>
Dette obligataire			
Dettes bancaires	86,2	2,1	84,6
Billets de trésorerie	357,0	704,0	447,0
Part à moins d'un an des dettes non courantes	64,9	186,2	46,6
<b>DETTES FINANCIÈRES COURANTES</b>	<b>508,1</b>	<b>892,3</b>	<b>578,2</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>2 570,5</b>	<b>2 963,4</b>	<b>2 645,5</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets *	(341,4)	(657,1)	(538,7)
Autres placements financiers courants *	(226,5)	(258,4)	(213,1)
Instruments dérivés (nets)	12,0	16,8	10,8
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>2 014,6</b>	<b>2 064,7</b>	<b>1 904,6</b>

\* Dont 353 millions d'euros en Chine contre 340 millions d'euros au 30 juin 2017 et 393 millions d'euros au 31 décembre 2017.

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 13 Juste valeur des instruments financiers

### NOTE 13.1. 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. Ils étaient classés avant la première application de IFRS 9 en actifs disponibles à la vente et s'élevaient au 31 décembre 2017 à 24,3 millions d'euros. 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.

(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
<b>Actifs</b>							
Autres participations	32,8	32,8		32,8			
Autres actifs financiers non courants	23,3	23,3			23,3		
Autres actifs non courants <sup>(a)</sup>	1,5	1,5			1,5		
Clients	780,8	780,8			780,8		
Autres créances courantes hors charges constatées d'avance <sup>(a)</sup>	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				
<b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>1 486,3</b>	<b>1 486,3</b>	<b>567,9</b>	<b>32,8</b>	<b>831,9</b>		<b>53,7</b>
<b>Passifs</b>							
Emprunts et dettes financières non courantes	2 062,4	2 122,5				2 122,5	
Autres passifs non courants <sup>(a)</sup>	1,9	1,9				1,9	
Fournisseurs	777,1	777,1				777,1	
Autres passifs courants <sup>(a)</sup>	62,8	62,8				62,8	
Instruments dérivés	38,8	38,8					38,8
Dettes financières courantes	508,1	508,1				508,1	
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>3 451,1</b>	<b>3 511,2</b>				<b>3 472,4</b>	<b>38,8</b>

(a) Hors créances et dettes fiscales et sociales.

# 3 Éléments financiers

(en millions €)	30/06/2017		Ventilation par catégorie d'instruments				
	Valeur comptable	Juste valeur	Juste valeur par résultat (hors dérivés)	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
<b>Actifs</b>							
Autres participations	17,4	17,4		17,4			
Autres actifs financiers non courants <sup>(b)</sup>	15,5	15,5			15,5		
Autres actifs non courants <sup>(a)</sup>	4,6	4,6			4,6		
Clients	759,5	759,5			759,5		
Autres créances courantes hors charges constatées d'avance <sup>(a)</sup>	8,6	8,6			8,6		
Instruments dérivés	37,5	37,5					37,5
Autres placements financiers	258,4	258,4	258,4				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	657,1	657,1	657,1				
<b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>1 758,6</b>	<b>1 758,6</b>	<b>915,5</b>	<b>17,4</b>	<b>788,2</b>		<b>37,5</b>
<b>Passifs</b>							
Emprunts et dettes financières non courantes	2 071,1	2 129,8				2 129,8	
Autres passifs non courants <sup>(a)</sup>	2,9	2,9				2,9	
Fournisseurs	748,2	748,2				748,2	
Autres passifs courants <sup>(a)</sup>	50,1	50,1				50,1	
Instruments dérivés	54,8	54,8					54,8
Dettes financières courantes	892,3	892,8				892,8	
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>3 819,4</b>	<b>3 878,6</b>				<b>3 823,8</b>	<b>54,8</b>

(a) Hors créances et dettes fiscales et sociales.

## NOTE 13.2. 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 €)	30/06/2018			
	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs</b>				
Autres participations	32,8		32,8	
Instruments dérivés	53,7		53,7	
Autres placements financiers	226,5	226,5		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	341,4	341,4		
<b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS COMPTABILISÉS EN JUSTE VALEUR</b>	<b>654,4</b>	<b>567,9</b>	<b>86,5</b>	
<b>Passifs</b>				
Instruments dérivés	38,8		38,8	
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS COMPTABILISÉS À LA JUSTE VALEUR</b>	<b>38,8</b>		<b>38,8</b>	



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 14 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 2018 et aucune provision n'a été reconnue dans les comptes au 30 juin 2018 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. Dans ce type de sinistre, il s'écoule toujours du temps avant que l'assureur et son expert puissent avoir accès au site puis exécuter leurs diligences. Compte tenu des faits connus à date, le risque de non prise en charge a été considéré comme non significatif et une indemnité a été reconnue à due concurrence des pertes subies.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018, aucun autre fait exceptionnel ou litige significatif n'est venu impacter la situation financière du Groupe.

## Note 15 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 2017.

## Note 16 Événements postérieurs à la clôture

À la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration, le 24 juillet 2018, aucun événement significatif n'est intervenu.

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

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 S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 juin 2018, 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.

### 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 la Note 1 « Principes comptables » qui expose le changement de méthode comptable relatif aux nouvelles normes d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

### 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 Courbevoie et Lyon, le 25 juillet 2018

Les Commissaires aux comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit**

Nicolas Brunetaud

**Mazars**

Thierry Colin

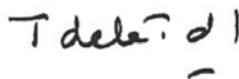
## DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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 2018

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

# 2018

[www.groupeseb.com](http://www.groupeseb.com)

