Flash SEB : résultats 1er trimestre 2021 (1/6)

Au cours du premier trimestre 2021, le Groupe SEB affiche un niveau d'activité exceptionnel avec une forte croissance organique de ses ventes de près du double des estimations des analystes et avec un chiffre d'affaires et un résultat opérationnel qui dépassent les niveaux d'avant la pandémie.

Le **chiffre d'affaires** du Groupe s'établit à 1,85 Md€, en hausse de +27,4% en donnée publiée (de +30,9% à taux et périmètre constants) par rapport au 1er trimestre 2020 : cette forte croissance des ventes s'explique en partie par la base de comparaison faible au premier trimestre 2020, ou le Groupe a affiché un recul organique de ses ventes de 16,5% issue de l'effet très pénalisant sur l'activité des mesures de restriction mises en place à l'apparition de l'épidémie de COVID-19. Cependant la croissance est réelle au-delà de cet effet de rattrapage : les ventes du Groupe dépassent assez nettement le niveau d'activité pré-COVID (1,72 Md€ au T1 2019, soit une hausse de +7,5% en données publiées).

Répartition de la croissance du CA du Groupe par zone géographique et par pôle d'activité

Ventes en M€	1er trimestre 2020	1er trimestre 2021	Variation 2021/2020 Parités courantes	Variation 2021/2020 tcpc*	*Pour mémoire T1 2020 tcpc**
EMEA	641	870	+ 35,8 %	+ 41,5 %	- 10,4 %
Europe occidentale	445	599	+ 34,6 %	+ 34,7 %	- 14,7 %
Autres pays	195	271	+ 38,6 %	+ 57,1 %	+ 1,0 %
AMERIQUES	149	243	+ 63,1 %	+ 61,0 %	- 8,6 %
Amérique du Nord	97	178	+ 82,6 %	+ 64,4 %	- 7,2 %
Amérique du Sud	52	65	+ 26,2 %	+ 54,6 %	- 10,9 %
ASIE	482	609	+ 26,3 %	+ 29,1 %	- 26,9 %
Chine	365	468	+ 28,3 %	+ 30,2 %	- 32,4 %
Autres pays	117	142	+ 20,4 %	+ 25,5 %	- 1,5 %
TOTAL Grand Public	1 272	1 722	+ 35,4 %	+ 39,1 %	- 17,3 %
Professionnel	182	130	- 28,7 %	- 26,2 %	- 9,7 %
GROUPE SEB	1 454	1 852	+ 27,4 %	+ 30,9 %	- 16,5 %

**tcpc : taux de change et périmètre constants* — *Chiffres arrondis en M€* — *% calculés sur chiffres non arrondis*

Source : Communiqué de presse sur les résultats du premier trimestre 2021, SEB.

© hiboo - tous droits réservés – 05 mai 2021

L'évolution de revenu par activité :

Grand Public (93% du CA consolidé du Groupe)

L'activité Grand Public affiche une forte progression organique de 39,1% (35,4% en données publiées) par rapport au T1 2020. Cette belle croissance est expliquée par la conjugaison des facteurs positifs suivants : une demande très soutenue pour le petit électroménager et les articles culinaires depuis le second semestre 2020, une dynamique toujours solide des ventes en ligne, et qui se pérennise, ainsi qu'un environnement globalement moins promotionnel se traduisant par des ventes de qualité.

Professionnelle (7% du CA consolidé du Groupe)

Le chiffre d'affaire de l'activité Professionnelle s'élève à 130 M€, soit une baisse de -28,7% (de -26,2% à taux et périmètre constants) comparé au T1 2020.

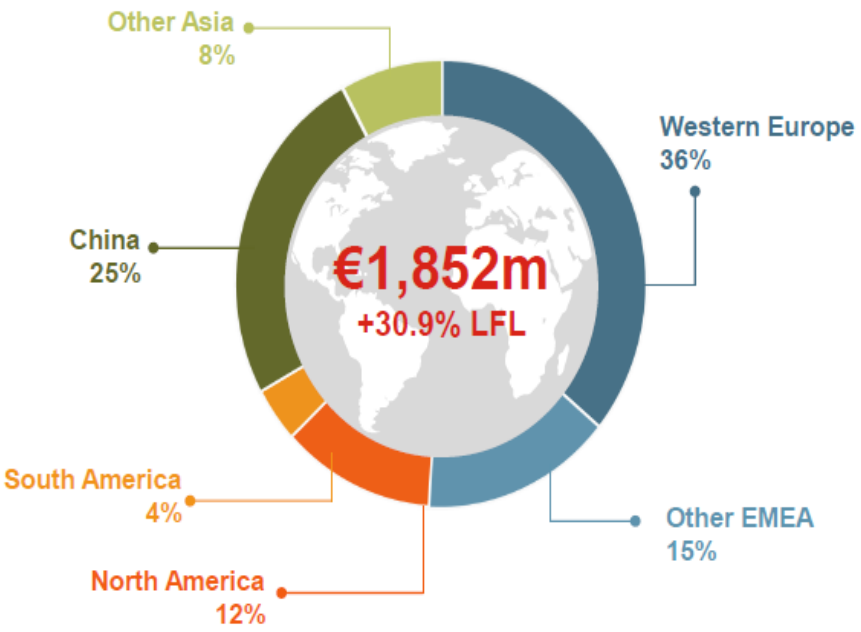
Ce recul d'activité Professionnelle, toujours sur la même tendance négative que les 3 trimestres précédents, est directement lié aux difficultés persistantes du secteur hôtellerie restauration, à ce stade toujours majoritairement fermé.

L'évolution du chiffre d'affaires par zone géographique :

Toutes les zones géographiques sont en croissance organique à deux chiffres sur les trois premiers mois de l'année, avec notamment un bond de 41,5% pour la première zone géographique du Groupe (47% du CA au T1 2021), Europe, Moyen-Orient et Afrique, quand l'Asie, qui représente un tiers (33%) des ventes, a vu celles-ci croître de 29,1% (dont 30,2% en Chine). Enfin, nous notons les Amériques ou le Groupe réalise 13% de son CA au T1 2021, en croissance organique de +61% par rapport au T1 2020.

© hiboo - tous droits réservés – 05 mai 2021

Répartition du chiffre d'affaires consolidés du Groupe par zone géographique au T1 2021



Source : présentation des résultats du premier trimestre 2021, SEB.

Concernant l'exploitation du Groupe SEB :

Le résultat opérationnel d'activité s'établit à 198M€, en net redressement (contre 18 M€ un an plus tôt et 138 M€ au premier trimestre 2019) et traduit une marge (résultat opérationnel d'activité/ CA consolidé) de 10,7% dans les standards haut du groupe. Ce rebond du résultat opérationnel du Groupe est lié à la vitalité et à la qualité des ventes ainsi que le retour à une activité industrielle forte (vs des arrêts de production liés à Covid 19 au 1 er trimestre 2020).

© hiboo - tous droits réservés – 05 mai 2021

L'investisseur retiendra :

- SEB a bénéficié des confinements successifs qui ont visiblement transformé une partie de la population mondiale en véritables marmitons, favorisant ainsi les ventes des équipements de la maison dans tous les marchés. De plus, le Groupe bénéfice de la forte croissance des ventes en lignes qui compense la baisse des ventes dans les magasins.
- Le Groupe SEB est en mesure de capter cette croissance et de continuer à surperformer le marché du petit électroménager avec une prépondérance de la « cooking expertise » en son mix (65% du chiffre d'affaires) qui surperforme historiquement le marché, ce qui sera à notre sens renforcé post-Covid. En outre, on note que SEB présente des atouts majeurs, principalement avec son portefeuille de 31 marques, parmi lesquelles Tefal, Seb, Rowenta, Moulinex ou encore Krups, qui offre une gamme complète des produits.
- Le Groupe affiche des résultats (CA, résultat opérationnel et dette nette) au T1 2021 en nette croissance par rapport à 2019, période *pré-COVID*.
- Le Groupe affiche une structure financière solide avec un endettement financier net en baisse à 1.465 M€ au 31 mars 2021 (inclut 332 M€ de dette IFRS 16), contre 1.518 M€ à fin décembre 2020. Cette baisse de 53 M€ de l'endettement net sur le trimestre s'explique principalement par la croissance vigoureuse de l'EBITDA, supérieure à l'augmentation du besoin en fonds de roulement d'exploitation.

© hiboo - tous droits réservés – 05 mai 2021

Recommandation :

Au globale, SEB est potentiellement un gagnant à long terme de la crise avec un marché durablement porteur et est porté sur ce marché par la force de ses marques, de son positionnement concurrentiel, de sa répartition géographique mondiale.

A l'issue de la publication de ses résultats du 1er trimestre 2021, le titre revient à proximité de son sommet historique de janvier 2018, à un cours proche de 150€ : il capitalise à ce niveau plus de 18 fois le bénéfice attendu cette année par les analystes pour un rendement coupon inférieur à 2%.

Malgré la hausse de l'action et en raison de l'attrait à long terme du Groupe, hiboo est toujours à l'achat sur l'action.

© hiboo - tous droits réservés – 05 mai 2021

Flash SEB : résultats 1er trimestre 2021 (6/6)

© hiboo - tous droits réservés – 05 mai 2021