

## Rapport intermédiaire du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2005

- Chiffre d'affaires <sup>1)</sup> en baisse de 4,0 % par rapport à son niveau de 2004
- Résultat avant impôts sur les bénéfices/EBT similaire à son niveau de l'exercice précédent, avec un montant de 7,0 millions d'euros

### Le Groupe Villeroy & Boch en quelques chiffres

	1.1. - 30.06.2005	1.1. - 30.06.2004	Variation	Variation
	Millions €	Millions €	Millions €	%
<b>Chiffre d'affaires <sup>1)</sup></b>				
Allemagne	138,7	145,2	-6,5	-4,5
Etranger	306,4	318,6	-12,2	-3,8
total	445,1	463,8	-18,7	-4,0
<b>Résultat avant</b>				
impôts sur les bénéfices et intérêts/EBIT	11,3	12,5	-1,2	-9,6
impôts sur les bénéfices/EBT	7,0	7,1	-0,1	-1,4
<b>Investissements</b>	15,7	18,8	-3,1	-16,5
<b>Résultat consolidé par action (euros)</b>	0,18	0,16	0,02	12,5
<b>Effectifs moyens (nombre d'employés) <sup>1)</sup></b>	9.548	9.673	-125,0	-1,3

1) Exercice précédent épuré des désinvestissements

## Contexte économique tendu du fait de l'affaiblissement de la croissance mondiale

La croissance économique mondiale est en nette perte de vitesse depuis l'automne 2004. Cette situation est imputable à l'évolution décevante de la conjoncture dans la zone Euro et au fait que l'essor de l'économie poursuit son ralentissement aux Etats-Unis.

Dans l'ensemble, les instituts de recherche économique partent du principe que la conjoncture ne va pas connaître d'accélération sensible dans la zone Euro au cours de l'année. Ils tablent sur une variation réelle du produit intérieur brut de 1,3 %. De même, les dépenses de consommation des ménages ne devraient augmenter que de 1,4 % en termes réels.

La conjoncture allemande se porte certes mieux, mais son rétablissement reste lent. Les exportations constituent une fois de plus le fer de lance de la reprise conjoncturelle. Ce sont surtout les plus anciens membres de l'Union européenne qui ont accru leur demande en produits allemands. Mais l'élargissement de l'Union à l'est a également stimulé les exportations allemandes. Des revers ont toutefois été essuyés dans plusieurs zones de croissance du monde (Amérique du Nord et Chine). La réévaluation de l'Euro produit ici un effet « coup de frein » tangible. Mais dans l'ensemble, l'IWH (institut de recherche économique de Halle) table sur une augmentation des exportations de 5 % pour l'année 2005. Les dépenses de consommation des ménages n'ont que peu stimulé la conjoncture allemande. Au cours du premier semestre de cette année, les ménages ont en effet continué à faire preuve de réticences au niveau des achats. Leurs revenus disponibles ont certes légèrement augmenté suite aux abattements fiscaux, mais la situation tendue sur le marché de l'emploi et la hausse des prix de l'énergie ont terni leur envie de consommer. Les dépenses de consommation réelles des ménages devraient cependant croître de 0,3 %. L'évolution suivie par le secteur du bâtiment reste préoccupante. L'IWH a une fois de plus revu ses estimations à la baisse en ce qui concerne les investissements dans le bâtiment. Un recul de -2,5 % est désormais attendu pour l'année 2005.

## Chiffre d'affaires inférieur à son niveau de l'exercice précédent

Au cours du premier semestre 2005, le Groupe Villeroy & Boch a enregistré un chiffre d'affaires de 445,1 millions d'euros. Le recul du chiffre d'affaires a pu être ramené à -1,5 % lors du 2<sup>ème</sup> trimestre, mais la perte de chiffre d'affaires essuyée au cours du premier semestre reste de -4 %.

Le volume des commandes passées au sein du Groupe Villeroy & Boch au 30 juin 2005 représente un montant de 55,2 millions d'euros, contre 43,3 millions d'euros au début de l'exercice. Avec 42,2 %, la Division Arts de la Table génère la plus grande part des commandes. Viennent ensuite la Division Salle de bains et Wellness, avec 40,2 %, et la Division Carreaux, avec 17,6 %.

Le résultat avant impôts sur les bénéfices (EBT) du premier semestre 2005 a atteint un niveau quasiment identique à celui de l'exercice précédent (7,0 millions d'euros en 2005, contre 7,1 millions d'euros l'an passé).

## Evolution par Division

### ***Salle de bains et Wellness : évolution satisfaisante du résultat dans les départements Céramique sanitaire et Cuisine d'une part et Mobilier de salle de bains et Robinetteries d'autre part***

Cette Division clôt le premier semestre 2005 sur un chiffre d'affaires et un résultat comparables à leurs niveaux de l'exercice précédent. Les faiblesses constatées dans le département Wellness ont ce faisant pu être entièrement compensées par une évolution positive des départements Céramique sanitaire & Cuisine et Mobilier de salle de bains & Robinetteries.

Une évolution des affaires d'un niveau similaire à celui de l'an passé est malgré tout attendue pour l'ensemble de l'exercice, en dépit des difficultés conjoncturelles que traversent presque tous les pays européens.

Au terme des six premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires du département Céramique sanitaire et Cuisine s'élève à 146,1 millions d'euros, soit une hausse de 1,7 % par rapport à

son niveau de la période correspondante de 2004 (143,7 millions d'euros). Avec un montant de 16,5 millions d'euros, le résultat est sensiblement supérieur à son niveau de l'exercice précédent (16,2 millions d'euros).

L'évolution du chiffre d'affaires au cours du premier semestre 2005 a néanmoins été freinée par le marché allemand affaibli. Presque toutes les autres régions ont enregistré des gains de chiffre d'affaires supérieurs à 5 %.

Ce succès est indissociable de la réussite des nouveaux produits. Les nouvelles collections présentées en mars de cette année au salon ISH sont très bien accueillies. L'innovation technologique que constitue le WC « Pur Air », qui lutte activement contre les mauvaises odeurs et dont la publicité est visible à la télévision allemande, fait l'objet d'une très forte demande.

Du fait de l'évolution positive rencontrée notamment en Scandinavie, le département Mobilier de salle de bains et Robinetteries a enregistré un chiffre d'affaires de 30,2 millions d'euros, ce qui correspond à une hausse de 7,9 % (chiffre d'affaires de 2004 : 28,0 millions d'euros). Suite à cela, le résultat du département a pu être augmenté sensiblement et être ainsi porté à 1,8 million d'euros (contre -0,1 million d'euros lors de l'exercice précédent).

Ce département bénéficie, sur les marchés européens, des liens étroits existants entre les meubles et les robinetteries d'une part et les très réussies collections sanitaires d'autre part, notamment dans le domaine haut de gamme ; il a de ce fait connu une croissance significative sur de nombreux marchés.

Nous tablons sur une poursuite de cette tendance positive au cours du second semestre.

Le département Wellness a enregistré un chiffre d'affaires de 46,8 millions d'euros lors des six premiers mois de l'exercice, ce qui correspond à un recul de -10,4 % comparativement au premier semestre 2004. Par rapport au premier trimestre (-13,5%), cette évolution négative du chiffre d'affaires s'est toutefois atténuée et a pu être ramenée à -7,4 %.

Tandis que le chiffre d'affaires a connu une croissance de 14,5 % en Allemagne et est resté à un niveau identique à celui de l'an passé en France, son évolution n'a pas été satisfaisante sur certains marchés importants tels que les Pays-Bas, l'Italie et la Scandinavie. Du fait de la situation économique toujours très difficile

dans le secteur du bâtiment sur nos principaux marchés, nous n'escomptons pas de modification fondamentale de l'évolution des ventes au cours du second semestre.

### ***Carreaux : légère amélioration du résultat en dépit d'un recul sensible du chiffre d'affaires***

Malgré une légère amélioration du chiffre d'affaires au cours du deuxième trimestre, le chiffre d'affaires enregistré lors du premier semestre (soit 76,4 millions d'euros) est en régression de -12,8 % par rapport aux six premiers mois de l'exercice précédent (valeur après épuration des désinvestissements réalisés en 2004).

Le recul du chiffre d'affaires par rapport à l'an passé concerne surtout les deux principaux marchés que sont l'Allemagne et la France. Parallèlement à la conjoncture toujours aussi difficile pour le bâtiment en Allemagne, cette évolution est également imputable aux répercussions toujours tangibles des nombreuses mesures de simplification de la gamme prises l'année dernière.

Malgré cette régression du chiffre d'affaires, le deuxième trimestre s'est mieux terminé que l'an passé pour ce qui est du résultat, si bien que le résultat enregistré au 30 juin 2005 (-6,0 millions d'euros) était en légère amélioration par rapport à son niveau de l'exercice précédent (-7,3 millions d'euros).

Le bon départ des nouveautés carreaux 2005 et la suppression des problèmes de logistique et des retards de livraison engendrés par ces difficultés devraient avoir des répercussions positives au cours des mois à venir.

Les premiers effets d'un programme d'économies de plus de 10 millions d'euros par an devraient se faire ressentir dès 2005.

La suppression de quelque 140 emplois prévue dans ce contexte va toutefois se traduire par des frais exceptionnels élevés lors du second semestre, si bien qu'une amélioration du résultat n'est pas encore attendue en 2005.

### **Arts de la Table : évolution positive du volume des commandes malgré une nouvelle intensification de la concurrence**

Le volume des commandes a augmenté de 3,6 % par rapport aux six premiers mois de l'exercice 2004 ; il représente ainsi un montant de 159,5 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires a en revanche essuyé une baisse de 4,4 % par rapport à l'exercice précédent, ce qui l'établit à 145,6 millions d'euros.

Il convient toutefois de tenir compte du fait qu'une commande importante pour des supports publicitaires en Espagne a contribué de manière significative à l'accroissement du chiffre d'affaires réalisé l'an dernier. Si l'on ne prend pas cet effet en considération, le chiffre d'affaires a alors augmenté de 3,6 % et a pu être maintenu à un niveau à peu près comparable à celui de 2004 en Allemagne. La demande en biens de consommation reste toujours faible outre-Rhin. La demande exprimée par les magasins et commerçants spécialisés a dans l'ensemble stagné. La campagne de publicité et de communication organisée de mi-avril à fin juin autour des décors de pièces de vaisselle asymétrique de Villeroy & Boch a fortement contribué à l'évolution satisfaisante du chiffre d'affaires observée aux Etats-Unis, en France, en Grande-Bretagne, en Autriche et en Suisse. Les variantes décorées de la tasse NewWave Caffè – dont le design et la technique de production ont été récompensés en janvier par le Prix de l'innovation de l'économie allemande – ont reçu un accueil très positif sur le marché, au même titre que le nouveau thème de Noël « Christmas USA ». Le nouveau décor futé « Party » a rencontré la même réussite, son prix axé sur celui de la concurrence s'étant par ailleurs traduit par une demande particulièrement importante de la part de nos clients hôteliers.

En raison de la faiblesse persistante de la demande en biens de consommation, particulièrement sensible en Allemagne, le niveau des prix de l'exercice précédent n'a pas pu être maintenu. Du fait du chiffre d'affaires moins important, des marges plus faibles et des coûts engendrés par la campagne publicitaire, le résultat enregistré au cours du premier semestre 2005 a été sensiblement moins important que lors de l'exercice précédent (0,6 million d'euros en 2005 contre 3,3 millions d'euros en 2004).

Le fait que la demande en décors de porcelaine symétrique ait tendance à être à la baisse et les efforts effectués par la Division Arts de la Table pour réduire l'immobilisation de capital se sont traduits par des mesures d'adaptation des effectifs sur les sites de production de la Sarre et du Luxembourg.

La Division Arts de la Table mise pour l'exercice complet 2005 sur un chiffre d'affaires similaire à son niveau de l'exercice précédent.

Du fait des mesures d'adaptation des effectifs prévues pour le second semestre et de l'intensification de la concurrence, le niveau satisfaisant du résultat de 2004 ne pourra pas être atteint.

### **Léger recul du volume des investissements**

Au cours du premier semestre 2005, le Groupe Villeroy & Boch a investi un montant total de 15,7 millions d'euros, contre 18,8 millions d'euros lors de la période comparable de l'an passé. 31,8 % de ces investissements ont été effectués en Allemagne et 68,2 % ont eu lieu à l'étranger.

### **Perspectives pour l'exercice complet 2005**

Le contexte économique restant tendu, Villeroy & Boch n'attend pas de variation importante dans le cours des affaires en 2005. Les principaux objectifs visés seront la rentabilisation de la Division Carreaux et l'optimisation de la structure des coûts. Etant donné qu'il faut s'attendre à une perte importante de chiffre d'affaires dans le domaine des carreaux, le chiffre d'affaires prévu à l'échelle du Groupe devrait être également inférieur à son niveau de l'exercice précédent. Si l'on tient compte des dépenses exceptionnelles engendrées par une nouvelle vague de suppressions d'emplois, le résultat d'exploitation de l'an passé ne devrait pas pouvoir être atteint.

## Généralités

### *Etablissement des comptes selon IFRS/Contrôle*

Le rapport intermédiaire du Groupe Villeroy & Boch pour le premier semestre de l'exercice 2005 a été établi selon la norme comptable financière internationale (International Financial Reporting Standards). Les méthodes d'établissement des comptes utilisées sont de façon générale les mêmes que celles ayant servi à l'établissement des comptes de l'exercice précédent. Le compte de résultat est établi sur le modèle du compte de résultat par fonction.

Le rapport intermédiaire n'a pas été soumis à une vérification effectuée par le commissaire aux comptes.

### *Parts détenues*

Aucune action privilégiée n'a été acquise lors du premier semestre 2005. Le nombre d'actions au 30 juin 2005 s'élevait toujours à 1.683.029.

Mettlach, juillet 2005

Villeroy & Boch Aktiengesellschaft

Le Directoire

## Calendrier financier :

27 octobre 2005

Rapport sur les neuf premiers mois de l'exercice 2005

## L'action Villeroy & Boch / Relations avec les investisseurs

Après avoir démarré le premier semestre à un cours de 9,13 euros, l'action Villeroy & Boch était cotée à 11,32 euros au 30 juin 2005, ce qui correspond à une hausse de 24 % et à une évolution continuellement positive. Cette augmentation a d'ailleurs été de 3,7 % pour le seul deuxième trimestre (situation au 31 mars 2005 : 10,92 €). L'action du Groupe a ainsi connu une évolution nettement supérieure à la moyenne de celle des indices comparatifs pertinents pour Villeroy & Boch, à savoir Prime Consumer et Prime Household Appliances & Houseware.

Dans le cadre de nos relations avec les investisseurs, nous avons continué à soigner et à développer nos contacts avec des investisseurs privés et institutionnels au cours de la période considérée. Notre assemblée générale, qui s'est tenue le 3 juin 2005, s'est très bien déroulée. Nos actionnaires ont reçu des informations détaillées sur l'exercice 2004 écoulé ainsi que sur les projets et les attentes concernant l'exercice 2005 ; ils ont par ailleurs eu toute la latitude requise pour poser des questions au Conseil de surveillance et au Directoire. La distribution des dividendes telle qu'elle avait été proposée, à savoir 0,42 euro par action privilégiée et 0,37 euro par action ordinaire, a été approuvée lors de l'Assemblée générale et a eu lieu le 6 juin 2005.

## Bilan du Groupe Villeroy & Boch

	<u>30.06.2005</u> Millions €	<u>31/12/2004</u> Millions €
<b>A c t i f</b>		
Immobilisations incorporelles	41,8	41,7
Immobilisations corporelles	252,7	259,4
Immobilisations financières	12,0	10,6
<b>Actif immobilisé</b>	<b>306,5</b>	<b>311,7</b>
Autres éléments de l'actif à long terme	0,6	0,2
Impôts latents	42,8	42,9
<b>Actifs à long terme</b>	<b>349,9</b>	<b>354,8</b>
Stocks	226,9	223,7
Créances résultant de ventes et de prestations de services	134,9	113,9
Autres éléments de l'actif à court terme	19,3	24,4
Créances fiscales	15,5	17,0
Disponibilités Trésorerie	5,9	51,3
<b>Actifs à court terme</b>	<b>402,5</b>	<b>430,3</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>752,4</b>	<b>785,1</b>
<b>P a s s i f</b>		
Capitaux propres	333,1	342,1
Parts d'autres associés	3,6	3,5
<b>Capitaux propres (total)</b>	<b>336,7</b>	<b>345,6</b>
Dettes financières à long terme	0,4	0,5
Autres dettes à long terme	5,3	5,1
Provisions à long terme	199,7	200,1
Impôts latents	13,5	13,9
<b>Dettes à long terme</b>	<b>218,9</b>	<b>219,6</b>
Dettes résultant d'achats et de prestations de services	52,6	68,4
Dettes financières à court terme	9,0	4,3
Autres dettes à court terme	79,5	81,0
Provisions à court terme	39,6	49,1
Dettes fiscales	16,1	17,1
<b>Dettes à court terme</b>	<b>196,8</b>	<b>219,9</b>
<b>Total des capitaux propres et des dettes</b>	<b>752,4</b>	<b>785,1</b>

## Evolution des capitaux propres

Millions d'euros	Capital souscrit	Réserves liées aux capitaux bénéfices	Réserves liées aux Résultat consolidé	Partis externes	Total des capitaux propres	
<b>Etat au 01/01/2005</b>	<b>71,9</b>	<b>193,6</b>	<b>60,6</b>	<b>16,0</b>	<b>3,5</b>	<b>345,6</b>
Dividendes				-10,4	-0,1	-10,5
Restructuration du résultat consolidé de l'exercice précédent			5,6	-5,6		0,0
Résultat consolidé du 1er semestre				4,7	0,2	4,9
Evaluation ultérieure IAS 39			0,2			0,2
Changement de devise			-3,8			-3,8
Acquisition de parts du Groupe			-			-
Autres modifications des capitaux propres			0,3			0,3
<b>Etat au 30/06/2005</b>	<b>71,9</b>	<b>193,6</b>	<b>62,9</b>	<b>4,7</b>	<b>3,6</b>	<b>336,7</b>
<b>Etat au 01/01/2004</b>	<b>71,9</b>	<b>193,6</b>	<b>93,0</b>	<b>-26,1</b>	<b>2,6</b>	<b>335,0</b>
Dividendes				-7,3		-7,3
Restructuration du résultat consolidé de l'exercice précédent			-33,4	33,4		0,0
Résultat consolidé du 1er semestre				4,2	0,4	4,6
Evaluation ultérieure IAS 39			-0,7			-0,7
Changement de devise			1,0			1,0
Acquisition de parts du Groupe			-2,9			-2,9
Autres modifications des capitaux propres			-0,1			-0,1
<b>Etat au 30/06/2004</b>	<b>71,9</b>	<b>193,6</b>	<b>56,9</b>	<b>4,2</b>	<b>3,0</b>	<b>329,6</b>

## Compte de résultat du Groupe Villeroy & Boch

	1er semestre 2005		1er semestre 2004 <sup>1)</sup>	
	Millions €	% C.A.	Millions €	% C.A.
Chiffre d'affaire	445,1	100,0	502,9	100,0
Prix de revient d'achat des marchandises vendues	-268,7	-60,4	-313,1	-62,3
<b>Résultat brut du chiffre d'affaires</b>	<b>176,4</b>	<b>39,6</b>	<b>189,8</b>	<b>37,7</b>
Frais de distribution/de marketing/de développement	-140,1	-31,5	-144,6	-28,8
Coûts administratifs généraux	-25,2	-5,6	-28,7	-5,7
Amortissements sur goodwill et valeur commerciale	-	-	-1,8	-0,4
Autres produits/charges d'exploitation	0,2	0,0	-2,2	-0,4
Résultat de participation	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>11,3</b>	<b>2,5</b>	<b>12,5</b>	<b>2,5</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-4,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>-1,1</b>
<b>Résultat avant impôts (EBT)</b>	<b>7,0</b>	<b>1,6</b>	<b>7,1</b>	<b>1,4</b>
Impôts sur le revenu et les bénéfices	-2,1	-0,5	-2,5	-0,5
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>4,9</b>	<b>1,1</b>	<b>4,6</b>	<b>0,9</b>
Parts d'associés externes au Groupe	-0,2	0,0	-0,4	-0,1
<b>Résultat consolidé</b>	<b>4,7</b>	<b>1,1</b>	<b>4,2</b>	<b>0,8</b>
Résultat par action ordinaire en euro	0,16		0,13	
Résultat par action privilégiée en euro	0,21		0,18	

1) comme rapporté lors de l'exercice précédent

Le chiffre d'affaires indiqué dans le rapport de l'exercice précédent doit être diminué de 39,1 millions d'euros au titre de l'épuration de l'effet résultant des désinvestissements réalisés dans la Division Carreaux lors du 1er semestre (voir le rapport sur les chiffres caractéristiques des segments).

## Compte de résultat du Groupe Villeroy & Boch

	2ème trimestre 2005		2ème trimestre 2004 <sup>1)</sup>	
	Millions €	% C.A.	Millions €	% C.A.
Chiffre d'affaire	226,9	100,0	251,4	100,0
Prix de revient d'achat des marchandises vendues	-138,0	-60,8	-158,2	-62,9
<b>Résultat brut du chiffre d'affaires</b>	<b>88,9</b>	<b>39,2</b>	<b>93,2</b>	<b>37,1</b>
Frais de distribution/de marketing/de développement	-70,4	-31,0	-72,1	-28,7
Coûts administratifs généraux	-12,6	-5,6	-14,2	-5,6
Amortissements sur goodwill et valeur commerciale	-	-	-0,9	-0,4
Autres produits/charges d'exploitation	-1,0	-0,4	-1,2	-0,5
Résultat de participation	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>4,9</b>	<b>2,2</b>	<b>4,8</b>	<b>1,9</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,9</b>
<b>Résultat avant impôts (EBT)</b>	<b>2,9</b>	<b>1,3</b>	<b>2,5</b>	<b>1,0</b>
Impôts sur le revenu et les bénéfices	-0,9	-0,4	-1,2	-0,5
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>2,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>0,5</b>
Parts d'associés externes au Groupe	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1
<b>Résultat consolidé</b>	<b>1,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>
Résultat par action ordinaire en euro	0,05		0,02	
Résultat par action privilégiée en euro	0,10		0,07	

1) comme rapporté lors de l'exercice précédent

Le chiffre d'affaires indiqué dans le rapport de l'exercice précédent doit être diminué de 21,0 millions d'euros au titre de l'épuration de l'effet résultant des désinvestissements réalisés dans la Division Carreaux lors du



## Flux de capitaux du Groupe Villeroy & Boch

	<b>1er semestre 2005</b>	<b>1er semestre 2004</b>
	<u>Millions €</u>	<u>Millions €</u>
Résultat de l'exercice	4,9	4,6
Amortissements des immobilisations	22,3	27,1
Variations des provisions à long terme	-5,1	-4,9
Résultat des cessions d'immobilisations	-0,1	-0,6
Variations des stocks, créances et autres éléments de l'actif	-21,7	-22,4
Variations des dettes, des provisions à court terme et des autres éléments du passif	-28,6	-25,0
Autres produits/charges sans effets sur les paiements	4,8	5,1
<b>Cash flow d'exploitation</b>	<b>-23,5</b>	<b>-16,1</b>
Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles	-15,7	-18,8
Versements issus des cessions d'immobilisations	0,9	5,9
Investissements en immobilisations financières et versements pour l'acquisition de sociétés consolidées	0,0	0,0
<b>Emplois nets en investissements</b>	<b>-14,8</b>	<b>-12,9</b>
Variations des dettes financières	3,3	9,8
Versements pour cause de cession/Versements acquisitions parts du Groupe	0,0	-2,9
Paiements des dividendes	-10,4	-7,3
<b>Flux nets des opérations financières</b>	<b>-7,1</b>	<b>-0,4</b>
<b>Variations des disponibilités</b>	<b>-45,4</b>	<b>-29,4</b>
<b>Disponibilités au 1/1</b>	<b>51,3</b>	<b>37,0</b>
Variations des disponibilités	-45,4	-29,4
<b>Disponibilités au 30/6</b>	<b>5,9</b>	<b>7,6</b>

<b>Chiffres caractéristiques des segments</b>	Salle de bains et Wellness 1)	Carreaux 2)	Arts de la Table	Transition/ Autres	Groupe Villeroy & Boch
<b>1er semestre 2005</b>					
Ventes réalisées à l'étranger	223,1	76,4	145,6		445,1
EBIT	16,7	-6,0	0,6		11,3
Résultat financier				-4,3	-4,3
Amortissements	10,9	3,3	8,1		22,3
Investissements	9,9	2,1	3,2	0,5	15,7
Fonds propres d'exploitation	243,2	85,9	174,9	-167,3	336,7
Nombre d'employés	4.816	1.052	3.215	465	9.548
<b>1er semestre 2004</b>					
Ventes réalisées à l'étranger <sup>3)</sup>	223,9	87,6	152,3		463,8
EBIT	16,5	-7,3	3,3		12,5
Résultat financier				-5,4	-5,4
Amortissements	12,7	7,2	7,7		27,6
Investissements	8,5	5,4	4,9		18,8
Fonds propres d'exploitation	238,3	130,8	163,0	-202,5	329,6
Nombre d'employés <sup>4)</sup>	4.890	1.049	3.257	477	9.673

(valeurs en millions d'euros ; nombre d'employés : moyenne semestrielle)

1) Regroupement des départements Céramique sanitaire et Cuisine, Mobilier de salle de bains et Robinetteries, Wellness

2) Les deux départements Carreaux et Project Business forment la Division Carreaux.

3) Chiffres de l'exercice 2004 épurés des désinvestissements

4) Chiffres de l'exercice 2004 épurés des désinvestissements et prise en compte des modifications organisationnelles dans l'affectation aux Divisions

<b>Chiffres caractéristiques des segments</b>	Salle de bains et Wellness 1)	Carreaux 2)	Arts de la Table	Transition/ Autres	Groupe Villeroy & Boch
<b>2ème trimestre 2005</b>					
Ventes réalisées à l'étranger	114,7	38,5	73,7		226,9
EBIT	8,5	-3,3	-0,3		4,9
Résultat financier				-2,0	-2,0
Amortissements	5,5	1,6	4,1		11,2
Investissements	5,1	1,2	1,3	0,2	7,8
Nombre d'employés	4.822	1.057	3.205	463	9.547
<b>2ème trimestre 2004</b>					
Ventes réalisées à l'étranger <sup>3)</sup>	109,7	41,7	79,0		230,4
EBIT	7,3	-4,5	2,0		4,8
Résultat financier				-2,3	-2,3
Amortissements	6,4	3,6	3,8		13,8
Investissements	5,1	2,9	2,3		10,3
Nombre d'employés <sup>4)</sup>	4.906	1.053	3.273	474	9.706

(valeurs en millions d'euros ; nombre d'employés : moyenne semestrielle)

1) Regroupement des départements Céramique sanitaire et Cuisine, Mobilier de salle de bains et Robinetteries, Wellness

2) Les deux départements Carreaux et Project Business forment la Division Carreaux.

3) Chiffres de l'exercice 2004 épurés des désinvestissements

4) Chiffres de l'exercice 2004 épurés des désinvestissements et prise en compte des modifications organisationnelles dans l'affectation aux Divisions