

## Rapport intermédiaire du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2007

- Chiffre d'affaires du Groupe en hausse de 5,2 % par rapport à l'an passé
- Amélioration du résultat d'exploitation de toutes les Divisions par rapport à l'exercice précédent

### Le Groupe Villeroy & Boch en quelques chiffres

	1.1. - 31.03.2007	1.1. - 31.03.2006	Variation	Variation
	Millions €	Millions €	Millions €	%
<b>Chiffre d'affaires</b>				
Allemagne	69,9	72,1	-2,2	-3,1
Etranger	178,0	163,5	14,5	8,9
Total	247,9	235,6	12,3	5,2
<b>Résultat avant</b>				
Impôts sur les bénéfices et intérêts/EBIT	11,0	9,8	1,2	12,2
Impôts sur les bénéfices/EBT	8,3	7,3	1,0	13,7
<b>Investissements</b>	4,6	5,6	-1,0	-17,9
<b>Résultat consolidé par action (€)</b>	0,22	0,19	0,03	15,8
<b>Effectifs</b>	10.097	9.297	800	8,6
<b>Effectifs (hors acquisition Mexique/Etats-Unis)</b>	9.107	9.297	-190	-2,0

## **La conjoncture reste soutenue**

Les perspectives positives quant à la conjoncture se sont confirmées lors des premiers mois de 2007. Après la forte progression de l'économie mondiale en 2006, on s'attend au maintien d'une solide croissance sur l'ensemble de l'année, malgré un léger ralentissement. Ainsi, l'Institut de recherche économique (IfW) de Kiel a récemment relevé ses prévisions concernant le taux de croissance de la production mondiale de 4,4 % en septembre dernier à 4,7 %. Cette vision optimiste se fonde sur la hausse du potentiel de production, liée notamment à la poursuite de l'intégration de la Chine et de l'Inde dans l'économie mondiale.

Dans la zone euro, une exploitation accrue des capacités devrait entraîner une nouvelle hausse du PIB réel de 2,7 %.

L'économie allemande devrait quant à elle continuer de croître à un rythme élevé, quoique légèrement inférieur à celui de l'an passé. Les dernières prévisions des cinq principaux instituts de recherche économique sont en nette progression et font état d'une hausse de 2,4 % du PIB.

## **Hausse du chiffre d'affaires par rapport à l'exercice précédent**

Au terme du premier trimestre 2007, le chiffre d'affaires du Groupe Villeroy & Boch s'établit à 247,9 millions d'euros, soit une hausse de 5,2 % par rapport à la même période l'an passé.

Cette évolution positive tient principalement à l'accroissement des ventes sur les marchés étrangers, qui ont augmenté globalement de 8,9 %. En Allemagne, en revanche, le chiffre d'affaires accuse une baisse de 3,1 % par rapport à l'exercice précédent.

Le volume des commandes enregistrées par le Groupe Villeroy & Boch au 31 mars 2007 atteint 83,3 millions d'euros, contre 62,8 millions au début de l'exercice. La majeure partie de ces commandes (53,5 %) revient à la Division Salle de Bains et Wellness, le reste se répartissant entre la Division Arts de la Table (32,7 %) et la Division Carreaux (13,8 %).

Le résultat avant impôts sur les bénéfices (EBT) du premier trimestre 2007 s'établit à 8,3 millions d'euros, ce qui représente une hausse de 13,7 % par rapport à la même période l'an passé (7,3 millions d'euros).

## **Evolution par Division**

### ***Salle de Bains et Wellness : hausse du chiffre d'affaires et du résultat***

Au cours des trois premiers mois de 2007, le chiffre d'affaires de la Division Salle de Bains et Wellness a progressé de 15 % en glissement annuel, pour atteindre 137,2 millions d'euros. Sans l'intégration des usines d'équipements sanitaires acquises au Mexique, la hausse du chiffre d'affaires s'élève à 3,9 %.

Le résultat d'exploitation de la Division s'établit à 9,9 millions d'euros, soit une augmentation de 0,5 million par rapport à l'exercice précédent.

Au plan régional, on remarque que, si certains marchés restent moroses, les ventes d'équipements de salle de bains continuent de progresser en Allemagne. Les plus fortes hausses sont toutefois enregistrées en Europe du Nord et de l'Est, dans les pays alpins ainsi qu'en Extrême-Orient. Ainsi, le chiffre d'affaires réalisé en Russie, dans les pays baltes et en Ukraine a augmenté dans l'ensemble de 30 %. Une croissance tout aussi forte a été enregistrée en Hongrie et en Roumanie, où Villeroy & Boch domine le marché grâce à ses propres usines. La progression la plus marquée est celle des pays asiatiques d'Extrême-Orient, avec une hausse de chiffre d'affaires de 37 %.

Villeroy & Boch a présenté de nouveaux produits et des innovations dans tous les domaines lors du salon ISH, le plus grand

salon mondial du sanitaire et du chauffage, qui s'est tenu à Francfort en mars dernier. Concernant le département Céramique, l'attention s'est portée notamment sur la collection haut de gamme « Lifetime », qui répond à toutes les exigences de confort, sur le lavabo en céramique à poser sur plan « Variable », qui peut être coupé aux dimensions voulues, ainsi que sur les compléments apportés à plusieurs gammes de produits phares.

Le département Wellness était présent lui aussi au travers de multiples nouveaux produits. Des innovations telles que la paroi de douche « Squaro », les « Invisible Jets » pour les baignoires système, le receveur de douche extra plat en Quaryl et les armatures en aluminium, disponibles dans un large éventail de couleurs, ont jeté les bases des ventes futures. Ces nouveautés ont suscité un vif enthousiasme, comme en témoignent le nombre de commandes conclues lors du salon.

La Division Salle de Bains et Wellness table sur une nouvelle hausse de son chiffre d'affaires et de son résultat en 2007, compte tenu de l'intégration sur l'ensemble de l'année de la nouvelle activité acquise en Amérique du Nord le 1<sup>er</sup> juillet 2006.

***Carreaux : bonne progression du chiffre d'affaires et du résultat par rapport à l'exercice précédent***

La Division Carreaux a connu une évolution positive au 1<sup>er</sup> trimestre 2007.

Le chiffre d'affaires a augmenté de 4,2 % par rapport à l'an passé pour atteindre 40 millions d'euros.

Cette progression résulte essentiellement des exportations, qui ont enregistré une croissance à deux chiffres, tandis que les ventes en Allemagne ont légèrement reculé (-1,5 %).

Le marché français, le deuxième plus important, a affiché une hausse de 2,5 % par rapport à l'an passé, malgré un affaiblissement en janvier.

Du fait de l'évolution positive du chiffre d'affaires, mais aussi de la poursuite du programme de réduction des coûts, le résultat d'exploitation (EBIT) est passé de -0,7 million d'euros l'an passé à -0,2 million.

Le premier trimestre a été marqué par le lancement réussi des nouveaux produits pour 2007.

La Division Carreaux table sur un résultat positif en 2007, grâce au programme d'amélioration des processus mis en œuvre, qui devrait lui permettre de réaliser des économies de coûts supplémentaires.

***Arts de la Table : amélioration du résultat malgré une baisse du chiffre d'affaires***

Au premier trimestre 2007, le chiffre d'affaires de la Division Arts de la Table a baissé d'environ 7 millions d'euros (-9,2 %) par rapport à l'exercice précédent, pour s'établir à 70,7 millions d'euros. L'an passé, les ventes de la Division ont été dopées par une commande importante d'un montant de 5 millions d'euros. Si l'on ne tient pas compte de cet effet, la baisse du chiffre d'affaires est ramenée à 3,6 %. Celle-ci s'explique également par un contexte de marché difficile. Les bons résultats enregistrés au Royaume-Uni, en Italie et en Russie n'ont pas compensé entièrement le recul des ventes en Allemagne, aux États-Unis et au Benelux.

Le salon Ambiente, qui a eu lieu en février, a été marqué par un franc succès, du fait notamment du lancement de la nouvelle marque VIVO. Les autres nouveautés des marques Villeroy & Boch VIVIAN, MARLENE, MY GARDEN ainsi que les nouvelles variantes de décor des séries New Wave (ETHNO) et New Wave Caffé (COLOURS OF AFRICA) ont en outre reçu un écho très favorable.

Le résultat d'exploitation (EBIT) de la Division Arts de la Table a atteint 1,3 million d'euros, soit une hausse de 0,2 million par rapport à l'an passé, ce qui s'explique par une hausse des marges et une meilleure exploitation des capacités de production des usines.

Cette tendance devrait se poursuivre au cours des prochains mois, dans la mesure notamment où les effets des mesures de restructuration de personnel mises en œuvre en 2006 se font désormais pleinement ressentir.

### **Volume des investissements**

Le Groupe Villeroy & Boch a investi globalement 4,6 millions d'euros lors des trois premiers mois de 2007, contre 5,6 millions au cours de la même période l'an passé. 64,6 % de ces investissements ont été réalisés à l'étranger et 35,4 % en Allemagne.

### **Perspectives pour l'exercice complet 2007**

Après l'évolution positive du premier trimestre, Villeroy & Boch escompte également une hausse du chiffre d'affaires des Divisions Salle de Bains et Wellness et Arts de la Table sur l'ensemble de l'année.

La vente de 51 % des parts de V&B Fliesen GmbH au groupe turc Eczacibasi – qui ne devrait pas être effective avant le 30.06.2007 – va entraîner une baisse de chiffre d'affaires sur une période d'un semestre en raison de la consolidation finale de cette société qui devra être effectuée à cette date.

Le Groupe prévoit de réaliser en 2007 un chiffre d'affaires d'environ 940 millions d'euros. Le résultat d'exploitation devrait croître en conséquence, grâce également aux mesures de réduction des coûts, qui, contrairement à l'an passé, vont porter leurs fruits sur l'ensemble de l'exercice.

### **L'action Villeroy & Boch**

Le cours de l'action, qui s'établissait à 13,37 euros à la clôture de l'exercice 2006, a atteint 14,85 euros le 31 mars 2007, soit une hausse de 11,1 %. Cette excellente progression fait écho à l'évolution tendancielle du SDAX. Par rapport à la fin de l'année 2006, toutefois, le SDAX s'inscrit en net repli, avec un taux de croissance d'environ 8,7 %. Les indices comparatifs pertinents Prime Consumer et Prime Household Appliances & Houseware affichent une évolution tendancielle comparable, mais un recul plus marqué.

Mettlach, avril 2007

Villeroy & Boch Aktiengesellschaft

Le Directoire

### **Calendrier :**

1 <sup>er</sup> juin 2007	Assemblée générale à la Stadthalle de Merzig
26 juillet 2007	Rapport pour le premier semestre 2007
30 octobre 2007	Rapport pour les neuf premiers mois de 2007

## Bilan du Groupe Villeroy & Boch

	<u>notes</u> <u>annexes</u>	<u>31.03.2007</u> <u>Millions d'euros</u>	<u>31.12.2006</u> <u>Millions d'euros</u>
<b>A c t i f</b>			
Immobilisations incorporelles	1	47,2	47,7
Immobilisations corporelles	2	246,0	253,2
Biens immobiliers conservés en tant qu'immobilisations financières		1,4	1,4
Participations mises en équivalence		1,1	1,1
Autres éléments de l'actif financier	3	<u>2,0</u>	<u>2,5</u>
		<b>297,7</b>	<b>305,9</b>
Autres éléments de l'actif à long terme	7	0,1	0,2
Impôts latents		<u>51,8</u>	<u>51,9</u>
<b>Actifs à long terme</b>		<b>349,6</b>	<b>358,0</b>
Stocks	4	211,2	205,8
Créances résultant de ventes et de prestations de services	5	169,6	163,5
Eléments de l'actif financier	6	0,0	10,3
Autres éléments de l'actif à court terme	7	18,3	24,2
Créances fiscales	8	14,1	16,0
Disponibilités	9	<u>5,7</u>	<u>11,6</u>
<b>Actifs à court terme</b>		<b>418,9</b>	<b>431,4</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b><u>768,5</u></b>	<b><u>789,4</u></b>
<b>P a s s i f</b>			
Capital souscrit		71,9	71,9
Réserves de capitaux		193,6	193,6
Réserves liées aux bénéficiaires	10	83,8	67,6
Résultat consolidé		5,8	17,0
Parts d'autres associés	11	<u>0,2</u>	<u>0,3</u>
<b>Capitaux propres (total)</b>		<b>355,3</b>	<b>350,4</b>
Provisions pour retraites et obligations similaires	12	186,6	187,0
Autres provisions à long terme	13	9,3	9,3
Dettes financières à long terme	14	0,0	0,0
Autres dettes à long terme	15	3,4	3,6
Impôts latents		<u>19,0</u>	<u>19,0</u>
<b>Dettes à long terme</b>		<b>218,3</b>	<b>218,9</b>
Autres provisions à court terme	13	25,6	31,7
Dettes financières à court terme	14	4,7	0,0
Autres dettes à court terme	15	70,6	89,6
Dettes résultant d'achats et de prestations de services	16	73,5	82,4
Dettes fiscales	17	<u>20,5</u>	<u>16,4</u>
<b>Dettes à court terme</b>		<b>194,9</b>	<b>220,1</b>
<b>Total des capitaux propres et des dettes</b>		<b><u>768,5</u></b>	<b><u>789,4</u></b>

## Evolution des capitaux propres

Millions d'euros	Capital souscrit	Réserves liées aux capitaux bénéfices	Résultat consolidé	Parts externes	Total des capitaux propres	
<b>Situation au 01/01/2006</b>	<b>71,9</b>	<b>193,6</b>	<b>62,5</b>	<b>13,1</b>	<b>3,6</b>	<b>344,7</b>
Dividendes						0,0
Restructuration du résultat consolidé de l'exercice précédent			13,1	-13,1		0,0
Résultat consolidé 01/01 - 31/03				5,3	-0,1	5,2
Evaluation ultérieure IAS 39			0,0			0,0
Changement de devise			-2,2		0,0	-2,3
Autres modifications des capitaux propres			0,0			0,0
<b>Situation au 31/03/2006</b>	<b>71,9</b>	<b>193,6</b>	<b>73,3</b>	<b>5,3</b>	<b>3,5</b>	<b>347,7</b>
<b>Situation au 01/01/2007</b>	<b>71,9</b>	<b>193,6</b>	<b>67,6</b>	<b>17,0</b>	<b>0,3</b>	<b>350,4</b>
Dividendes						0,0
Restructuration du résultat consolidé de l'exercice précédent			17,0	-17,0		0,0
Résultat consolidé 01/01 - 31/03				5,8	0,0	5,8
Evaluation ultérieure IAS 39			0,7			0,7
Changement de devise			-1,5			-1,5
Autres modifications des capitaux propres					-0,1	-0,1
<b>Situation au 31/03/2007</b>	<b>71,9</b>	<b>193,6</b>	<b>83,8</b>	<b>5,8</b>	<b>0,2</b>	<b>355,3</b>

## Compte de résultat du Groupe Villeroy & Boch

	notes	1er trimestre 2007	1er trimestre 2006
	<u>annexes</u>	<u>Millions d'euros</u>	<u>Millions d'euros</u>
Chiffre d'affaires	18	247,9	235,6
Prix de revient d'achat des marchandises vendues		-148,6	-141,9
<b>Résultat brut du chiffre d'affaires</b>		<b>99,3</b>	<b>93,7</b>
Frais de distribution/de marketing/de développement	19	-71,5	-70,2
Coûts administratifs généraux		-13,4	-12,8
Autres produits/charges d'exploitation		-3,4	-0,9
Résultat de participation		0,0	0,0
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>		<b>11,0</b>	<b>9,8</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>20</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,5</b>
<b>Résultat avant impôts (EBT)</b>		<b>8,3</b>	<b>7,3</b>
Impôts sur le revenu et les bénéfices		-2,5	-2,1
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>5,8</b>	<b>5,2</b>
Parts d'associés externes au Groupe	21	0,0	0,1
<b>Résultat consolidé</b>		<b>5,8</b>	<b>5,3</b>
Résultat par action ordinaire en euro		0,20	0,18
Résultat par action privilégiée en euro		0,25	0,23

## Flux de capitaux du Groupe Villeroy & Boch

	<b>1er trimestre 2007</b>	<b>1er trimestre 2006</b>
	<u>Millions d'euros</u>	<u>Millions d'euros</u>
Résultat de l'exercice	5,8	5,2
Amortissements des immobilisations	10,8	11,0
Variations des provisions à long terme	-2,7	-2,4
Résultat des cessions d'immobilisations	-0,3	0,0
Variations des stocks, créances et autres éléments de l'actif	3,8	-26,0
Variations des dettes, des provisions à court terme et des autres éléments du passif	-27,9	-29,2
Autres produits/charges sans effets sur les paiements	2,4	3,5
<b>Cash Flow d'exploitation</b>	<b>-8,1</b>	<b>-37,9</b>
Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles	-4,6	-5,6
Investissements en immobilisations financières et versements pour l'acquisition de sociétés consolidées	3,3	2,3
Versements des cessions d'immobilisations	-1,4	-0,1
<b>Emplois nets en investissements</b>	<b>-2,7</b>	<b>-3,4</b>
Variations des dettes financières	4,7	0,0
Versements pour cause de cession/Versements acquisitions parts du Groupe	0,0	0,0
Paiement des dividendes	0,0	0,0
<b>Flux nets des opérations financières</b>	<b>4,7</b>	<b>0,0</b>
<b>Total des cash flows</b>	<b>-6,1</b>	<b>-41,3</b>
Variation des disponibilités liées aux taux de change	0,2	0,2
<b>Variation des disponibilités</b>	<b>-5,9</b>	<b>-41,1</b>
<b>Disponibilités au 01/01</b>	<b>11,6</b>	<b>58,5</b>
Modification du périmètre de consolidation	0,0	0,0
Variations des disponibilités	-5,9	-41,1
<b>Disponibilités au 31/03</b>	<b>5,7</b>	<b>17,4</b>



<b>Chiffres caractéristiques des</b>	Salle de bains et Wellness	Carreaux	Arts de la Table	Transition/ Autres	Groupe Villeroy & Boch
<b>1er trimestre 2007</b>					
Ventes réalisées à l'étranger	137,2	40,0	70,7		247,9
EBIT	9,9	-0,2	1,3		11,0
Résultat financier				-2,7	-2,7
Amortissements	5,5	1,4	4,0		10,9
Investissements	2,8	0,6	1,2		4,6
Actif net opérationnel	284,6	80,1	135,6	-145,0	355,3
Nombre d'employés	5.878	946	2.825	448	10.097
<b>1er trimestre 2006</b>					
Ventes réalisées à l'étranger	119,3	38,4	77,9		235,6
EBIT	9,4	-0,7	1,1		9,8
Résultat financier				-2,5	-2,5
Amortissements	5,4	1,4	4,2		11,0
Investissements	3,1	0,4	2,1		5,6
Actif net opérationnel	228,8	83,5	154,7	-116,1	350,9
Nombre d'employés	4.746	1.023	3.100	428	9.297

(Chiffres en millions d'euros ; nombre d'employés : moyenne de la période considérée)

## Annexe au rapport du Groupe Villeroy & Boch pour le premier trimestre 2007

### Informations générales

Villeroy & Boch AG, dont le siège est situé à Mettlach, Saaruferstraße, est une société par actions de droit allemand, qui remplit la fonction de société mère du Groupe Villeroy & Boch. L'entreprise se compose de trois Divisions d'exploitation : Salle de Bains et Wellness, Arts de la Table et Carreaux.

Les comptes intermédiaires pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2007 ont été publiés sur décision du Directoire. Ils ont été établis conformément à l'art. 315a du Code de commerce allemand, dans le respect des normes comptables internationales (IASC) adoptées par la Commission européenne. Aucun contrôle ou examen n'a été effectué par une société de commissaires aux comptes.

De l'avis du Directoire, les comptes intermédiaires présentés donnent une image fidèle de la situation financière, du résultat et du patrimoine du Groupe. En application de la norme IAS 34, le rapport intermédiaire ne contient pas toutes les explications et les données appelées à figurer dans les comptes annuels et doit donc être lu en conjonction avec les comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2006.

Les méthodes d'établissement des comptes, d'évaluation et de consolidation appliquées au cours de la période considérée sont celles décrites dans le rapport annuel 2006.

Sauf mention contraire, les données indiquées sont exprimées en milliers d'euros.

### Périmètre de consolidation

Villeroy & Boch AG et entreprises intégralement consolidées :	Allemagne	Etranger	Total
Etat au 1 <sup>er</sup> janvier 2007	20	51	71
Entrées par   Création	-	1	1
Acquisition de parts	-	-	-
Sorties par   Fusion	-	-	-
Liquidation	-	-3	-3
Etat au 31 mars 2007	20	49	69
<b>Entreprises mises en équivalence</b>			
Etat au 31 mars 2007 – inchangé –	1	-	1

La société Villeroy & Boch Gustavsberg AB a été créée en Suède dans le but d'optimiser la structure du Groupe. Deux sociétés inactives en France et une aux Pays-Bas ont été liquidées.

## Dividendes proposés par Villeroy & Boch AG

Le Conseil de surveillance et le Directoire proposent aux actionnaires disposant du droit de vote les dividendes suivants :

Dividende par action ordinaire 0,37 euro (2005 : 0,32 euro)

Dividende par action privilégiée 0,42 euro (2005 : 0,47 euro)

Les actionnaires ordinaires ont approuvé cette proposition le 1<sup>er</sup> juin 2007.

## Acquisitions / Désinvestissements / Activités non poursuivies

Le 26 mars 2007, Villeroy & Boch AG a vendu 51 % des parts de V & B Fliesen GmbH au groupe turc Eczacibasi, avec lequel la Division Carreaux a pu nouer une collaboration. La transaction ne devrait pas être finalisée avant le 30 juin 2007. Un accord de licence garantit la mise en œuvre du concept de distribution intégrée « House of Villeroy & Boch ». Le Groupe Villeroy & Boch conserve la propriété des terrains et des bâtiments nécessaires à la production de carreaux. Les usines implantées en Allemagne en France poursuivent leur activité.

Le tableau ci-dessous fait état de l'actif net du Groupe Villeroy & Boch, établi sur la base des comptes trimestriels.

En milliers d'euros	31.03.2007	31.12.2006
Immobilisations corporelles	15.216	15.679
Stocks	51.514	51.085
Autres éléments de l'actif à court et long terme	28.667	23.719
Avoirs repris par l'acheteur	95.397	90.483
Provisions pour retraites et engagements assimilés	8.521	8.417
Autres provisions à court terme	965	1.780
Autres engagements	30.475	31.006
Dettes reprises par l'acheteur	39.961	41.203
Valeur réelle de l'actif net repris	55.436	49.280

L'augmentation de l'actif net par rapport à l'exercice 2006 s'explique pour l'essentiel par la hausse des créances résultant de ventes et de prestations de services.

Par suite de la vente de 51 % des parts de V & B Fliesen GmbH, il sera procédé, au moment de la conclusion de la transaction, non pas à une consolidation par intégration globale, mais à une consolidation par mise en équivalence. En d'autres termes, les éléments d'actif et de passif intégralement pris en compte jusqu'à cette date seront remplacés par une participation à hauteur de la part des capitaux propres détenus.

De ce fait, le chiffre d'affaires du Groupe devrait diminuer d'environ 80 millions d'euros lors de l'exercice 2007.

## Variations saisonnières d'activité

En règle générale, la Division Arts de la Table enregistre au premier et surtout au quatrième trimestres un chiffre d'affaires et un résultat d'exploitation plus élevés que lors des deux autres trimestres, du fait respectivement des fêtes de Pâques et de Noël. Ces variations sont perceptibles au niveau du Groupe car les autres gammes de produits ne sont soumises pour leur part à aucun effet saisonnier. Lors des deux dernières années, c'est au cours du quatrième trimestre que la croissance du chiffre d'affaires et des bénéfices a été la plus forte.

## Explications relatives au bilan

La composition de certains postes du bilan est décrite ci-après.

### Immobilisations

Les immobilisations ont évolué comme suit au cours de la période considérée :

En milliers d'euros	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Biens immobiliers détenus en tant qu'immobilisations financières	Participations mises en équivalence	Autres éléments de l'actif financier	Total
Paragraphe correspondant	1	2			3	
<b><i>Valeurs d'acquisition cumulées</i></b>						
<b>Etat au 01.01.2007</b>	<b>60.512</b>	<b>918.430</b>	<b>1.360</b>	<b>1.058</b>	<b>2.739</b>	<b>984.099</b>
Ecart de conversion	-147	-377	0	0	-2	-526
Ajustement à la valeur de marché d'actifs financiers sans incidence sur le résultat	0	0	0	0	0	0
Variations du périmètre de consolidation	0	0	0	0	0	0
Entrées	85	4.488	1	30	16	4.620
Sorties	-48	-1.018	0	0	-602	-1.668
Transferts	27	-27	0	0	0	0
<b>Etat au 31.03.2007</b>	<b>60.429</b>	<b>921.496</b>	<b>1.361</b>	<b>1.088</b>	<b>2.151</b>	<b>986.525</b>
<b><i>Amortissements et dépréciations cumulés</i></b>						
<b>Etat au 01.01.2007</b>	<b>12.831</b>	<b>665.240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>211</b>	<b>678.282</b>
Ecart de conversion	3	580	0	0	0	583
Variations du périmètre de consolidation	0	0	0	0	0	0

Amortissements planifiés	389	10.439	0	0		10.828
Sorties	-26	-792	0	0	-42	-860
Dotation	0	0	0	0	0	0
Transferts	0	0	0	0	0	0
<b>Etat au 31.03.2007</b>	<b>13.197</b>	<b>675.467</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>169</b>	<b>688.833</b>
<i>Valeurs comptables résiduelles</i>						
<b>Etat au 31.03.2007</b>	<b>47.232</b>	<b>246.029</b>	<b>1.361</b>	<b>1.088</b>	<b>1.982</b>	<b>297.692</b>
<b>Etat au 31.12.2006</b>	47.681	253.190	1.360	1.058	2.528	305.817

### 1. Immobilisations incorporelles

Les valeurs de fonds de commerce du groupe Villeroy & Boch inscrites à l'actif du bilan sont imputées à la Division Salle de Bains et Wellness en tant qu'unité génératrice de trésorerie. Conformément à la norme IFRS 3, les valeurs de fonds de commerce sont évaluées chaque année. La variation de ce poste par rapport à l'exercice 2006, qui s'élève à 150 000 euros, est due exclusivement à l'évolution des cours.

Le groupe a investi 85 000 euros en immobilisations incorporelles lors de la période considérée (2006 : 298 000 euros). 90 % de ces investissements ont été réalisés en Allemagne.

### 2. Immobilisations corporelles

4 488 000 euros ont été investis en immobilisations corporelles au cours de la période considérée (2006 : 4 977 000 euros). Au premier trimestre 2007, l'accent a été mis à l'étranger sur l'optimisation des processus de production en Hongrie, en Roumanie et en Suède. En Allemagne, le Groupe a investi 1 543 000 euros, principalement dans des équipements destinés à la fabrication des nouveaux produits, dans la modernisation de l'entrepôt de Merzig et dans la protection de l'environnement. Dans le même temps, des immobilisations corporelles d'une valeur comptable de 226 000 euros ont été vendues (2006 : 231 000 euros). Les amortissements planifiés au premier trimestre 2007 ont atteint 10 439 000 euros (2006 : 10 689 000 euros).

A la date du rapport, les engagements d'acquisition d'immobilisations corporelles du Groupe Villeroy & Boch s'élevaient à 2 870 000 euros (au 31.12.2006 : 1 034 000 euros).

### 3. Autres éléments de l'actif financier

Les titres à revenu fixe ainsi que les parts d'un fonds de placement qui étaient comptabilisés dans le poste « *Actifs financiers disponibles à la vente* » au 31.12.2006, pour un montant de 359 000 euros, ont été vendus au premier trimestre. Le produit de cette vente, soit 347 000 euros, est inclus dans le résultat financier.

#### 4. Stocks

Les stocks comprennent à la date du bilan :

En milliers d'euros	31.03.2007	31.12.2006
Matières premières et consommables	37.204	35.046
Produits en cours de fabrication	31.013	30.966
Produits finis et marchandises	141.274	138.523
Acomptes versés	1.381	923
Droits d'émission	328	301
	<b>211.200</b>	<b>205.759</b>

#### 5. Créances résultant de ventes et de prestations de services

Ce poste du bilan fait apparaître les valeurs suivantes :

En milliers d'euros	31.03.2007	dont créances d'une durée résiduelle supérieure à 1 an	31.12.2006	dont créances d'une durée résiduelle supérieure à 1 an
Créances résultant de ventes et de prestations de services	<b>169.632</b>	88	<b>163.486</b>	88

#### 6. Eléments de l'actif financier à court terme

Au cours de la période considérée, un prêt garanti (*Schuldscheindarlehen*) comptabilisé dans ce poste a été remboursé à la date prévue, soit le 05.02.2007.

#### 7. Autres éléments de l'actif à court et long terme

Les autres éléments de l'actif à court et long terme ont évolué comme suit lors de la période considérée :

En milliers d'euros	Valeur comptable 31.03.2007	Durée résiduelle		Valeur comptable 31.12.2006	Durée résiduelle	
		inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an		inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an
Créances sur des entreprises liées	<b>666</b>	666	0	<b>666</b>	666	0
Autres éléments d'actif, autres	<b>14.062</b>	14.029	33	<b>21.353</b>	21.133	220
Régularisation	<b>3.681</b>	3.636	45	<b>2.405</b>	2.385	20
	<b>18.409</b>	<b>18.331</b>	<b>78</b>	<b>24.424</b>	<b>24.184</b>	<b>240</b>

La diminution des autres éléments d'actif résulte principalement de la baisse des créances relatives à des biens immobiliers vendus l'an passé.

## 8. Créances fiscales

Les créances découlant du remboursement d'impôts ont évolué comme suit :

En milliers d'euros	Valeur comptable 31.03.2006	Durée résiduelle		Valeur comptable 31.12.2006	Durée résiduelle	
		inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an		inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an
Créance d'impôt sur les bénéfices	<b>4.907</b>	4.907	0	<b>4.883</b>	4.883	0
Autres créances fiscales	<b>9.178</b>	9.178	0	<b>11.134</b>	11.134	0
	<b>14.085</b>	<b>14.085</b>	<b>0</b>	<b>16.017</b>	<b>16.017</b>	<b>0</b>

## 9. Moyens de paiement

Le Groupe Villerooy & Boch ne détenait pas d'équivalents de moyens de paiement à la date du bilan. Des créances sur / dettes envers des établissements de crédit d'un montant de 3 496 000 euros (au 31.12.2006 : 11 220 000 euros) ont été soldées dans la mesure où le Groupe disposait des éléments nécessaires à la compensation et où il était disposé à liquider les créances / dettes sur la base de leur valeur nette (IAS 32.80).

## 10. Réserves sur bénéfices non distribués

Villerooy & Boch AG détient toujours 1 683 029 de ses propres actions. Les réserves sur bénéfices non distribués comprennent :

En milliers d'euros	31.12.2006	Augmentation	Diminution	31.03.2007
Réserve pour actions propres conformément à la norme IAS 32.33	-14.099	0	0	-14.099

Les réserves de réévaluation suivantes, au sens de la norme IAS 39, sont incluses dans les réserves sur bénéfices non distribués :

En milliers d'euros	31.12.2006	Augmentation	Diminution	31.03.2007
Réévaluation des contrats de change à terme	-1.667	1.332	-945	-1.280
Réévaluation des swaps de taux d'intérêt	-779	161	0	-618
	<b>-2.446</b>	<b>1.493</b>	<b>-945</b>	<b>-1.898</b>

Sont également pris en compte les écarts d'évaluation des prêts comptabilisés en tant que placements nets dans des groupes étrangers :

En milliers d'euros	31.12.2006	Augmentation	Diminution	31.03.2007
Conversion monétaire conformément à la norme IAS 21.32	-1.028	0	-646	-1.673

### 11. Intérêts minoritaires dans les capitaux propres

Le poste « Intérêts minoritaires dans les capitaux propres » fait état de la part des tiers dans les capitaux propres des filiales consolidées. Au 31 mars 2007, celle-ci s'élevait à 228 000 euros (au 31.12.2006 : 310 000 euros).

### 12. Provisions pour retraites et engagements assimilés

Les provisions pour retraites et engagements assimilés comprennent :

En milliers d'euros	31.03.2007	31.12.2006
Provisions pour retraites	171.341	171.643
Provisions pour engagements assimilés	15.307	15.402
	<b>186.648</b>	<b>187.045</b>

### 13. Provisions à court et long terme

Les autres provisions à court et long terme ont évolué comme suit au cours de la période considérée :

En milliers d'euros	Provisions à long terme	Provisions à court terme pour					Montant total
		personnel	garanties	restructuration	Autres	Somme	
<b>Etat au 01.01.2007</b>	<b>9.253</b>	<b>9.333</b>	<b>9.173</b>	<b>5.683</b>	<b>7.471</b>	<b>31.660</b>	<b>40.913</b>
Devise	-57	3	-47	17	-97	-124	-181
Utilisation	-55	-7.668	-34	-1.182	-1.778	-10.662	-10.717
Liquidation	0	0	-26	0	-50	-76	-76
Dotation	128	2.424	149	924	1.323	4.820	4.948
<b>Etat au 31.03.2007</b>	<b>9.269</b>	<b>4.092</b>	<b>9.215</b>	<b>5.442</b>	<b>6.869</b>	<b>25.618</b>	<b>34.887</b>

La baisse des provisions pour personnel s'explique essentiellement par l'utilisation des provisions pour verser des tantièmes dus.



#### 14. Dettes financières à court et long terme

Les dettes financières à court terme du Groupe Villeroy & Boch s'élèvent à 4 737 000 euros (au 31.12.2006 : 0 euro). Des créances sur / dettes envers des établissements de crédit d'un montant de 3 496 000 euros ont été soldées (au 31.12.2006 : 11 220 000 euros).

#### 15. Autres dettes à court et long terme

Les autres dettes à court et long terme regroupent les autres dettes et les comptes de régularisation.

En milliers d'euros	Valeur comptable 31.03.2007	Durée résiduelle		Valeur comptable 31.12.2006	Durée résiduelle	
		inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an		inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an
Acomptes reçus sur commandes	892	892	0	1.055	1.055	0
Décompte des salaires	32.463	32.463	0	28.785	28.785	0
Primes et rabais	26.124	26.124	0	45.574	45.574	0
Autres dettes	12.211	10.335	1.876	15.233	13.166	2.067
Subventions publiques	1.367	224	1.143	1.371	208	1.163
Régularisation	940	564	376	1.229	853	376
	<b>73.997</b>	<b>70.602</b>	<b>3.395</b>	<b>93.247</b>	<b>89.641</b>	<b>3.606</b>

La variation de ce poste résulte de la régularisation des engagements liés aux primes.

#### 16. Dettes résultant d'achats et de prestations de services

Ce poste reprend les dettes en cours liées aux achats effectués et aux prestations de services reçues.

En milliers d'euros	Valeur comptable 31.03.2007	Durée résiduelle		Valeur comptable 31.12.2006	Durée résiduelle	
		inférieure ou égale à 1 an	supérieur re à 1 an		inférieure ou égale à 1 an	supérieur re à 1 an
<b>Dettes résultant d'achats et de prestations de services</b>	<b>73.489</b>	73.489	0	<b>82.391</b>	82.391	0

#### 17. Dettes fiscales à court et long terme

Les dettes fiscales à court et long terme regroupent les dettes fiscales et les provisions pour impôts.

En milliers d'euros	Valeur comptable 31.03.2007	Durée résiduelle		Valeur comptable 31.12.2006	Durée résiduelle	
		inférieure ou égale à 1 an	supérieur re à 1 an		inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an
Dettes fiscales	15.362	15.362	0	10.659	10.659	0
Provisions pour impôts	5.136	5.136	0	5.702	5.702	0
	20.498	20.498	0	16.361	16.361	0

## Explications relatives au compte de résultat

### 18. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est repris dans le rapport intermédiaire.

### 19. Frais de distribution, de marketing et de développement

Ces postes font état des frais de distribution, de la force de vente, de publicité et de logistique, des frais de licence, ainsi que des frais de recherche et développement.

Les frais de recherche et développement suivants ont été acquittés lors de la période considérée.

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> trimestre 2007	1 <sup>er</sup> trimestre 2006
Carreaux	426	433
Salle de Bains et Wellness	1.780	1.900
Arts de la Table	558	724
	<b>2.764</b>	<b>3.057</b>

### 20. Résultat financier

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> trimestre 2007	1 <sup>er</sup> trimestre 2006
Autres intérêts et produits assimilés	1.285	905
Intérêts et charges assimilées	-1.504	-985
Résultat des opérations d'intérêts	-219	-80
Autre résultat financier	-82	10
	<b>-301</b>	<b>-70</b>

### 21. Part du résultat après impôts revenant aux minoritaires

Les intérêts minoritaires dans le résultat après impôts s'élèvent à -4 000 euros (1<sup>er</sup> trimestre 2006 : 96 000 euros).

Cette baisse s'explique par l'acquisition de nouvelles actions de Villeroy & Boch Hongrie RT.

## Autres explications

### 22. Instruments financiers

Les instruments financiers dérivés inscrits au bilan du Groupe Villeroy & Boch comprennent :

En milliers d'euros	31.03.2007		31.12.2006	
	Valeur comptable	Valeur de marché	Valeur comptable	Valeur de marché
Contrats de change à terme	422	422	435	435
Garantie de matières premières (pour la première fois depuis février 2007)	254	254	0	0
Actifs financiers	676	676	435	435
Swaps de taux d'intérêt	617	617	1.623	1.623
Contrats de change à terme	2.319	2.319	1.342	1.342
Dettes financières	2.936	2.936	2.965	2.965

Les swaps de taux d'intérêt sont compensés chaque année le 30 mars. Le produit de la compensation est repris dans le résultat financier.

### 23. Relations avec des entreprises et des personnes liées

Aucun contrat important n'a été conclu avec des entreprises ou des personnes liées au cours de la période considérée.

### 24. Evénements postérieurs au bilan

Aucun événement important n'est survenu jusqu'à la publication des comptes intermédiaires.

Mettlach, le 26 avril 2007

Wendelin von Boch-Galhau

Manfred Finger

Frank Göring