



Villeroy & Boch

1748

Rapport intermédiaire du 1^{er} janvier au 31 mars 2013

- Chiffre d'affaires de 183,7 millions d'euros au premier trimestre, en léger repli par rapport à l'exercice précédent.
- EBIT à 7,2 millions d'euros, légèrement supérieur au niveau de celui de l'exercice précédent
- Objectifs de croissance et de résultats confirmés pour l'ensemble de l'exercice 2013.
- Compte tenu de la modification apportée aux normes IFRS en matière de régime de retraite des employés, le taux de capitaux propres diminue pour s'établir à 25 %.

Le Groupe Villeroy & Boch - en bref	01/01 – 31/03		Variation	
	2013 millions d'euros	2012 millions d'euros	en millions d'euros	en %
Chiffre d'affaires total	183,7	184,5	- 0,8	- 0,4
National	54,3	51,5	2,8	5,4
International	129,4	133,0	- 3,6	- 2,7
Résultat avant impôts sur les bénéfices et intérêts (EBIT)	7,2	7,1	0,1	1,4
Résultat avant impôts sur les bénéfices (EBT)	4,8	4,4	0,4	9,1
Résultat consolidé	3,4	3,1	0,3	9,7
Rentabilité opérationnelle des actifs nets (glissante)	10,2 %	10,2 % *		
Investissements	1,8	6,3	- 4,5	- 71,4
Effectifs (en équivalent temps plein à la date de référence)	7 412 coll.	7 415 coll.	-3 coll.	

*) Rentabilité opérationnelle des actifs nets au 31/12/2012

Codes WKN : 765 720, 765 723

Codes ISIN : DE0007657207, DE0007657231

Villeroy & Boch AG • D 66688 Mettlach

Tél. : 0049 (0)6864 - 81 2715 • Fax : 0049 (0)6864 - 81 7 2715

Internet : <http://www.villeroy-boch.com>

Rapport de gestion intermédiaire du Groupe Villeroy & Boch au premier trimestre 2013

Contexte économique mondial

L'économie mondiale a affiché une évolution hétérogène au cours du premier trimestre de cette année. Alors que le développement économique progressait légèrement en Allemagne, ainsi qu'en Asie et aux États-Unis, la tendance continue en revanche d'être à la baisse sur les marchés de la zone euro revêtant une importance particulière pour Villeroy & Boch. La raison principale en est la crise, non encore résolue, de la dette souveraine qui a d'ailleurs nécessité la mise en œuvre d'un plan de sauvetage pour Chypre au cours du trimestre sous revue.

À l'exception de l'Allemagne, le taux de chômage a atteint un nouveau sommet historique dans les pays de la zone euro. Dans le même temps, la nouvelle baisse modérée des prix des matières premières n'a, jusqu'à présent, toujours pas eu d'effets positifs notables sur la conjoncture économique mondiale.

Nous estimons que la zone euro demeurera marquée par la récession au cours du reste de l'année 2013 et qu'il faudra attendre 2014 et la mise en œuvre de réformes structurelles et de mesures d'assainissement budgétaire pour enregistrer une croissance modérée.

Fondamentaux du Groupe

L'explication des fondamentaux du Groupe développée dans le rapport de gestion consolidé 2012 demeure inchangée.

Rapport sur les résultats, la situation financière et la situation patrimoniale

Groupe Villeroy & Boch

Le Groupe Villeroy & Boch a réalisé un chiffre d'affaires net de 183,7 millions d'euros au premier trimestre 2013, contre 184,5 millions d'euros à la période comparable

de l'exercice précédent, ce qui constitue une performance en léger repli.

Le volume des commandes enregistrées au 31 mars 2013 a progressé de 2,8 millions d'euros, à 49,0 millions d'euros, par rapport au 1^{er} janvier de l'année en cours. La part de la Division Salle de Bains et Wellness s'élève à 28,2 millions d'euros, tandis que celle de la Division Arts de la Table s'établit à 20,8 millions d'euros.

Le Groupe Villeroy & Boch a réalisé un résultat avant impôts sur les bénéfices et intérêts (EBIT) d'un montant de 7,2 millions d'euros au cours du premier trimestre et ressort ainsi à un niveau légèrement supérieur à celui de l'exercice précédent (7,1 millions d'euros). Au cours des trois premiers mois de l'exercice en cours, la cession de l'ancienne succursale de Francfort a permis d'intégrer un bénéfice comptable d'un montant de 1,3 million d'euros à l'EBIT. En tenant compte d'un produit provenant de la suppression d'une obligation de réhabilitation, le montant total des produits exceptionnels atteint un niveau comparable au bénéfice généré au cours de l'exercice précédent suite à la cession de l'usine mexicaine de céramique sanitaire de Saltillo.

À la date de clôture, le montant des actifs nets opérationnels glissants du Groupe Villeroy & Boch s'élevait à 303,4 millions d'euros (contre 303,6 millions d'euros au 31 décembre 2012). La rentabilité des actifs nets s'établit, comme au 31 décembre 2012, aux alentours de 10 %.

Évolution des Divisions

Salle de Bains et Wellness

La Division Salle de Bains et Wellness a réalisé un chiffre d'affaires de 117,0 millions d'euros au premier trimestre 2013, soit une diminution de 4 % (-5,1 millions d'euros) par rapport à l'exercice précédent.

Les reculs du chiffre d'affaires reflètent les effets toujours marqués de la crise financière affectant la zone euro, notamment sur les marchés d'Europe occidentale et orientale. En Europe, la persistance des conditions hivernales tout au long du premier trimestre a, en outre, eu un impact négatif sur les activités liées au secteur de la construction. Des ventes en repli sont essentiellement enregistrées en Russie (- 43 %), en Suisse (- 18 %) et aux Pays-Bas (- 16 %). Sur les autres continents, les ventes affichent une évolution à la baisse, notamment au Mexique (- 38 %) et aux États-Unis (- 31 %). Au Mexique, ce repli résulte en partie de la stratégie de retrait ciblé des activités de projet locales à faible marge poursuivie au cours de l'exercice précédent. Aux États-Unis, c'est essentiellement la vente de la marque St. Thomas Creation qui a contribué à un recul temporaire des ventes. Le Groupe table néanmoins, à partir du deuxième trimestre, sur une hausse des produits grâce au nouveau partenariat de distribution conclu avec TOTO USA. L'évolution du chiffre d'affaires constatée en Australie (+ 34 %) et en Chine (+ 20 %) est satisfaisante. En Allemagne, le chiffre d'affaire reste stable avec une progression de 1 %.

Avec un résultat opérationnel (EBIT) de 7,8 millions d'euros, la Division Salle de Bains et Wellness réalise, du fait du chiffre d'affaires enregistré, une performance inférieure de 0,5 million d'euros au niveau de l'exercice précédent (8,3 millions d'euros).

À la date de clôture, le montant des actifs nets opérationnels glissants de la Division s'élevait à 206,5 millions d'euros, contre 208,7 millions d'euros au 31 décembre 2012. La rentabilité opérationnelle des actifs nets ressortait à 12 % (contre 11 % au 31 décembre 2012).

Lors de la tenue à Francfort, au mois de mars dernier, de la manifestation annuelle de référence du secteur sanitaire qu'est le Salon ISH, la présentation des nouvelles collections de la Division Salle de Bains et Wellness a rencontré un succès très encourageant. La nouvelle ligne sanitaire « Architectura » a ainsi été présentée pour le groupe cible particulièrement important des bureaux d'études et des architectes, et les premières commandes ont d'ores et déjà été passées. Le Salon a également été l'occasion de présenter

« Joyce », une nouvelle collection conçue pour l'individualisation de la salle de bains familiale. Les visiteurs du Salon ont accueilli de manière particulièrement positive cette collection dont l'abattant ultraplat SlimSeat s'est vu décerné le célèbre prix « red dot design award 2013 » dans la catégorie des produits design. Avec ses lignes claires et ses rebords minces, la ligne de baignoires « Squaro Edge 12 » contribue, elle aussi, à façonner les nouvelles tendances à l'œuvre dans le domaine du design. Dans le secteur d'activité des meubles de salle de bains, les nouvelles collections « Legato » ainsi que « Cantobay » et « Curvebay » ont été appréciées comme des nouveautés très prometteuses.

Arts de la Table

Le chiffre d'affaires de la Division Arts de la Table est ressorti à 66,7 millions d'euros au premier trimestre, en hausse de 4,4 millions d'euros, (+ 7 %) par rapport à l'exercice précédent. Une progression satisfaisante du chiffre d'affaires a pu être enregistrée en Allemagne (+ 14 %). À l'international, en Russie (+ 35 %), en Suisse (+ 21 %), en Autriche (+ 21 %) et en Grande-Bretagne (+ 14 %), les ventes ont progressé de manière substantielle. L'amélioration des affaires constatée plus particulièrement dans ces pays a, en outre, été soutenue par l'activité durant la période pascalle, contrairement à l'exercice précédent, au premier trimestre 2013. En Italie (- 6 %) et en Espagne (- 5 %), la tendance négative s'est poursuivie en liaison avec la crise financière de la zone euro. Des ventes en repli ont, par ailleurs, été enregistrées en Australie (- 8 %).

Au premier trimestre, la Division Arts de la Table a généré un résultat opérationnel (EBIT) de -0,6 millions d'euros, ce qui équivaut à une amélioration de 0,6 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent.

À la date de clôture, le montant des actifs nets opérationnels glissants de la Division Arts de la Table s'élevait à 96,9 millions d'euros, contre 94,9 millions d'euros au 31 décembre 2012. La rentabilité opérationnelle des

actifs nets ressortait à 9 % (contre 8 % au 31 décembre 2012).

La présentation des nouveautés sur le Salon « Ambiente » de Francfort ainsi que sur d'autres Salons internationaux a rencontré un très bon accueil. Le retour des acteurs du marché s'est notamment révélé exceptionnellement positif en ce qui concerne la collection de Noël 2013. Les gammes d'articles cadeaux ont, en outre, été mises au cœur de la présentation lors des Salons de printemps.

Le Division Arts de la Table n'a pas non plus été en reste cette année lors de l'attribution du « red dot design award » : le jury a, en effet, décerné une « *honorable mention* » aux collections « Artesano Original » et « Lina ».

Structure du bilan

La structure du bilan du Groupe Villeroy & Boch a, par rapport au 31 décembre 2012, subi une profonde modification du fait de l'application de la norme IAS 19 « Avantages du personnel » amendée. L'application de cette norme IAS modifiée est déterminante pour toutes les entreprises établissant leur bilan de manière conforme aux normes IFRS. Pour Villeroy & Boch, la modification essentielle réside dans le fait que les pertes actuarielles, qui n'avaient pas, jusqu'au 31 décembre 2012, été prises en considération dans le cadre de la méthode dite du « couloir », doivent, à compter du 1^{er} janvier 2013, être obligatoirement et rétrospectivement comptabilisées avec le capital propre sans incidence sur le résultat. Il en résulte, au 1^{er} janvier 2013, une diminution des capitaux propres d'un montant de 41,2 millions d'euros (cf. sous-sections 8 et 9 de l'annexe pour le Groupe). Les provisions pour pensions ont, du fait de cette modification de la comptabilisation, augmenté de 58,3 millions d'euros. Dans le même temps, la provision active différée pour impôts a augmenté de 17,1 millions d'euros, de sorte que le taux de capital propre a baissé de 7 %, à 25 %, du fait de la modification apportée à la méthode de comptabilisation.

Liquidité nette

La liquidité nette du Groupe Villeroy & Boch affichait moins 30,4 millions d'euros au 31 mars 2013 ; elle a, ainsi, enregistré une réduction de 12,1 millions d'euros par rapport à la période de référence de l'exercice précédent. Cela est essentiellement imputable à la distribution plus précoce, par rapport à l'année précédente, de dividendes aux actionnaires pour un montant de 9,9 millions d'euros.

Investissements

Le Groupe Villeroy & Boch a, au cours de la période de référence, investi 1,8 million d'euros (année précédente : 6,3 millions d'euros). La grande majorité des projets d'investissement prévus pour l'année en cours démarreront à partir du deuxième trimestre 2013.

Au total, 72 % du volume des investissements réalisés au cours du premier trimestre 2013, soit 1,3 million, ont été affectés à la Division Salle de Bains et Wellness, et 28 %, soit 0,5 million d'euros, à la Division Arts de la Table.

Les investissements réalisés dans la Division Salle de Bains et Wellness ont été principalement affectés à l'élargissement de la palette de produits de notre société néerlandaise de Wellness, à la poursuite de l'accroissement de nos capacités en Thaïlande ainsi qu'à des investissements de remplacement en Allemagne. Dans la Division Arts de la Table, les investissements ont été essentiellement consacrés à l'optimisation du réseau de distribution ainsi qu'à celle des infrastructures sur les autres continents.

À la date de clôture, les engagements pour l'achat d'immobilisations s'élevaient à 3,6 millions d'euros. Le financement sera assuré à partir du flux de trésorerie opérationnel.

Les déclarations figurant dans le rapport de gestion consolidé 2012 au sujet des investissements prévus pour l'ensemble de l'exercice 2013 sont toujours d'actualité.

Opportunités et risques

Les risques et les opportunités décrits dans le rapport de gestion 2012 demeurent inchangés.

Dans le cadre de la procédure pour entente de l'Union européenne a eu lieu en première instance, le 20 mars 2013, devant la Cour de justice de l'Union européenne, l'audience examinant notre recours contre l'amende qui nous a été infligée. Les audiences relatives à cette affaire sont désormais closes. La Cour de justice n'a pas encore fixé la date à laquelle le jugement sera prononcé. Nous tablons sur un jugement à la fin de cette année ou au début de l'année prochaine. Nous continuons de considérer l'amende qui nous a été infligée comme injustifiée et espérons qu'il nous sera possible de récupérer ne serait-ce qu'une partie du montant de l'amende. Compte tenu des particularités de la procédure, il nous est toutefois impossible de formuler une appréciation sur ce point.

Aucun risque particulier susceptible de mettre en danger l'existence du Groupe n'est identifiable.

Perspectives pour l'exercice 2013 en cours

Pour 2013, nous nous attendons à une conjoncture à courbe d'évolution plate sur les principaux marchés de distribution et estimons qu'il ne faudra, en moyenne, compter que sur une reprise marginale de l'économie. En dépit de l'augmentation des taxes sur l'électricité en Allemagne, les prix de l'énergie mondiaux, dont il est prévu qu'ils demeurent constants, et l'inflation en lente baisse dans la zone euro auront un effet stabilisateur.

Néanmoins, le risque subsiste que la crise, toujours non résolue, de la dette souveraine, ainsi que la situation instable dans laquelle se trouve le secteur financier continuent à engendrer en 2013 des perturbations et à être à l'origine d'un certain nombre de revers.

Le déroulement du premier trimestre confirme nos attentes pour l'année 2013. En dépit du chiffre d'affaires insatisfaisant du premier trimestre, nous continuons de miser sur une progression du chiffre d'affaires comprise entre 3 % et 5 % pour l'ensemble de l'exercice en cours. La poursuite intensive des investissements réalisés sur les marchés porteurs que sont la Russie et les pays asiatiques ainsi qu'une croissance organique sur les marchés saturés d'Europe doivent permettre d'y parvenir.

Nous poursuivrons, par ailleurs, les efforts de rationalisation déployés tant dans la production que dans les processus et les structures de l'administration, de la logistique et de la distribution.

L'accroissement du résultat prévu en 2013, sera, une nouvelle fois, nettement supérieur à l'augmentation du chiffre d'affaires, et dépassera donc le taux de 5 %.

En ce qui concerne les actifs nets opérationnels glissants du Groupe Villeroy & Boch, nous misons également sur une forte augmentation de la rentabilité opérationnelle des actifs nets en 2013. Outre l'accroissement du résultat, d'autres mesures prises dans le cadre de la gestion du fonds de roulement (Working Capital Management) permettront de parvenir à cette augmentation.

Villeroy & Boch Groupe
Bilan au 31 Mars 2013

Actif

En millions d'euros	annexes no.	au 31.03.2013	au 31.12.2012 (adapte)	au 31.03.2012 (adapte)
Actif non courant				
Immobilisations incorporelles		37,6	38,0	38,4
Immobilisations corporelles	1	142,1	145,1	150,8
Immeubles de placement		13,8	14,0	15,3
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		1,1	1,0	1,1
Immobilisations financières		9,1	9,1	10,1
		203,7	207,2	215,7
Autres éléments de l'actif à long terme				
Autres éléments de l'actif à long terme	5	0,0	0,1	0,8
Impôts différés actifs	4	53,4	53,4 ¹⁾²⁾	40,6 ¹⁾²⁾
		257,1	260,7	257,1
Actif courant				
Stocks	2	155,5	150,9	146,1
Créances clients et autres débiteurs	3	115,0	108,4	107,0
Autres éléments de l'actif courant	5	21,7	20,7	23,8
Actif d'impôt sur le résultat exigible		3,5	2,9	2,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	28,8	55,3	33,6
		324,5	338,2	313,4
Actifs non courants détenus en vue de la vente	7	9,5	10,0	3,8
Total de l'actif		591,1	608,9	574,3

Passif

En millions d'euros	annexes no.	au 31.03.2013	au 31.12.2012 (adapte)	au 31.03.2012 (adapte)
Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG				
Capital émis		71,9	71,9	71,9
Réserves de capitaux		193,6	193,6	193,6
Réserves pour actions propres		-15,0	-15,0	-15,0
Réserves liées aux bénéfices		-83,0	-72,0 ²⁾	-69,4 ²⁾
Réserves liées aux évaluations	8	-22,0	-29,2 ¹⁾	0,2 ¹⁾
		145,5	149,3	181,3
Intérêts minoritaires		0,1	0,1	0,1
Capitaux propres (total)		145,6	149,4	181,4
Passif non courant				
Provisions pour fin de carrière et pensions	9	194,2	194,9 ¹⁾	148,0 ¹⁾
Provisions pour salariés	10	16,4	16,7 ²⁾	14,9 ²⁾
Autres provisions		2,1	3,0	5,1
Dettes financières		50,0	50,0	50,0
Autres dettes	12	2,7	3,4	2,9
Impôts différés passifs		10,8	11,0	12,0
		276,2	279,0	232,9
Passifs courants				
Provisions pour salariés	10	5,7	12,6	4,5
Autres provisions	11	24,4	27,7	30,5
Dettes financières		9,2	1,3	1,9
Autres dettes	12	65,4	73,9	74,9
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		60,5	60,9	43,6
Passif d'impôt sur le résultat exigible		4,1	4,1	4,6
		169,3	180,5	160,0
Total du passif		445,5	459,5	392,9
Total de capitaux propres et passif		591,1	608,9	574,3

¹⁾ Ajustement de l'année précédente par suite de changement au titre des prestations définies (cf. no 9)

²⁾ Ajustement de l'année précédente par suite de changement de retraite anticipée à temps partiel (cf. no 10)

Villeroy & Boch Groupe
Compte de résultat du 1er janvier au 31 Mars 2013

En millions d'euros	annexes no.	2013 01.01.-31.03.	2012 01.01.-31.03.
Chiffre d'affaires	13	183,7	184,5
Coûts des marchandises vendues		-103,8	-107,5
Résultat brut du chiffre d'affaires (marge commerciale)		79,9	77,0
Frais de distribution/de marketing/de développement	14	-62,9	-59,6
Coûts administratifs généraux		-11,2	-11,2
Autres produits/charges d'exploitation		1,3	0,6
Résultat des entités associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		0,1	0,3
Résultat d'exploitation (EBIT)		7,2	7,1
Résultat financier	15	-2,4	-2,7
Résultat avant impôts		4,8	4,4
Impôts sur le revenu		-1,4	-1,3
Résultat du groupe		3,4	3,1
Résultat attribuable aux			
porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG		3,4	3,1
intérêts minoritaires		0,0	0,0
		3,4	3,1
Résultat des activités			
Résultat par action ordinaire en euro		0,11	0,09
Résultat par action privilégiée en euro		0,16	0,14

Les effets de dilué n'ont pas existé dans le période de rapport.

Villeroy & Boch Groupe
État du résultat global du 1er janvier au 31 Mars 2013

En millions d'euros	2013 01.01.-31.03.	2012 01.01.-31.03.
Résultat du groupe	3,4	3,1
Autre résultat global		
• Éléments susceptibles d'être relâchés ultérieurement dans le compte de résultat:		
Résultat sur instruments de couverture de flux de trésorerie	-0,2	1,4
Ecarts de conversion des états financiers d'une activité à l'étranger	3,4	1,3
Le montant total d'impôt relatif à ces éléments	-0,2	0,1
• Éléments qui ne seront pas relâchés ultérieurement dans le compte de résultat:		
Ecarts actuariels au titre des prestations définies	-0,4	0,0
Le montant total d'impôt relatif à ces éléments	0,1	0,0
Summe Sonstiges Ergebnis	2,7	2,8
Résultat global	6,1	5,9
Résultat global attribuable aux		
porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG	6,1	5,9
intérêts minoritaires	0,0	0,0
	6,1	5,9

Villeroy & Boch Groupe
Evolution des capitaux propres du 1er janvier au 31 Mars 2013

En millions d'euros annexes no.	Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch A						Total	Intérêts mino- ritaires	Capitaux propres (total)
	Capital émis	Réserves de capitaux	Actions propres	Réserves liées aux bénéficiés	Réserves liées aux évaluations 8				
Situation au 01.01.2012 (adapte)	71,9	193,6	-15,0	-75,4	0,3	175,4	0,1	175,5	
Résultat du groupe				3,1		3,1	0,0	3,1	
Autres éléments du résultat global				2,9	-0,1	2,8		2,8	
Résultat global total				6,0	-0,1	5,9	0,0	5,9	
Situation au 31.03.2012 (adapte)	71,9	193,6	-15,0	-69,4	0,2	181,3	0,1	181,4	
Situation au 01.01.2013 - (adapte)	71,9	193,6	-15,0	-72,0	-29,2	149,3	0,1	149,4	
Résultat du groupe				3,4		3,4	0,0	3,4	
Autres éléments du résultat global				-4,5	7,2	2,7		2,7	
Résultat global total				-1,1	7,2	6,1	0,0	6,1	
Distribution de dividendes				-9,9		-9,9		-9,9	
Situation au 31.03.2013	71,9	193,6	-15,0	-83,0	-22,0	145,5	0,1	145,6	

Villeroy & Boch Groupe
Tableaux des flux de trésorerie du 1er janvier au 31 Mars 2013

En millions d'euros	01.01.-31.03.	
	2013	2012
Résultat du groupe	3,4	3,1
Amortissements de l'actif non courant	6,7	6,6
Variations des provisions non courantes	-4,0	-3,9
Résultat des cessions d'immobilisations	-1,4	-2,1
Variations des stocks, créances et autres éléments de l'actif	-10,9	-5,3
Variations des dettes, des provisions courantes et des autres éléments du passif	-20,8	-28,4
Autres transactions sans effet de trésorerie	1,8	2,0
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-25,2	-28,0
Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles	-1,8	-6,3
Entrées de trésorerie en vente des immobilisations corporelles et incorporelles	2,5	8,1
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	0,7	1,8
Variations des dettes financières	7,9	0,6
Paiement des dividendes	-9,9	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-2,0	0,6
Variation des flux de trésorerie	-26,5	-25,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 01.01.	55,3	59,2
Variation des flux de trésorerie	-26,5	-25,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31.03.	28,8	33,6

Villeroy & Boch Groupe

Rapport sectoriel du 1er janvier au 31 Mars 2013

En millions d'euros	SALLE DE BAIN ET WELLNESS		ARTS DE LA TABLE		TRANSITION / CONSOLIDÉ		VILLEROY & BOCH GROUPE	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	01.01. - 31.03.		01.01. - 31.03.		01.01. - 31.03.		01.01. - 31.03.	
Produits								
Produits sectoriels provenant de ventes à des clients externes	117,0	122,1	66,7	62,3	0,0	0,0	183,7	184,5
Produits sectoriels provenant de transactions avec d'autres secteurs	0,2	0,2	0,0	0,0	-0,2	-0,2	0,0	0,0
Résultat								
Résultat sectoriel	7,8	8,3	-0,6	-1,2	-	-	7,2	7,1
Résultat financier	-	-	-	-	-2,4	-2,7	-2,4	-2,7
Investissements et amortissement								
Investissements	1,3	3,6	0,5	2,7	-	-	1,8	6,3
Amortissement des immobilisations	4,4	4,4	2,3	2,2	-	-	6,7	6,6
Autres informations	31.03.	31.12.	31.03.	31.12.	31.03.	31.12.	31.03.	31.12.
Valeur comptable totale des actifs immobilisés	316,2	301,5	135,7	140,6	139,2	166,8	591,1	608,9
Valeur comptable totale des dettes	101,7	116,0	38,0	45,4	305,8	298,1	445,5	459,5

Le résultat opérationnel (moyenne glissante) du deux divisions mis comme suit au date de référence :

Le résultat opérationnel (moyenne glissante)	31.03.	31.12.	31.03.	31.12.	31.03.	31.12.	31.03.	31.12.
L'actif net opérationnel	312,9	314,2	137,0	135,3	-	-	449,9	449,5
Les passifs net opérationnel	106,4	105,5	40,1	40,4	-	-	146,5	145,9
Le résultat opérationnel (moyenne glissante)	206,5	208,7	96,9	94,9	-	-	303,4	303,6