



# Villeroy & Boch

1748

## Rapport intermédiaire du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2014

- Chiffre d'affaires de 193,0 millions d'euros au premier trimestre, en progression de 5,1 % par rapport à l'exercice précédent.
- EBIT de 8,2 millions d'euros, supérieur de 13,9 % au niveau de celui de l'exercice précédent
- Objectifs de croissance et de résultat confirmés pour l'ensemble de l'année 2014.

Le Groupe Villeroy & Boch en bref	01.01. – 31.03.		Variations	
	2014 millions d'euros	2013 millions d'euros	en millions d'euros	en %
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>193,0</b>	<b>183,7</b>	<b>9,3</b>	<b>5,1</b>
National	59,0	54,3	4,7	8,7
International	134,0	129,4	4,6	3,6
<b>Résultat avant impôts sur les bénéfices et intérêts (EBIT)</b>	<b>8,2</b>	<b>7,2</b>	<b>1,0</b>	<b>13,9</b>
<b>Résultat avant impôts sur les bénéfices et intérêts (EBIT) avant charge exceptionnelle du fait du projet immobilier en Suède</b>	<b>8,8</b>	<b>7,2</b>	<b>1,6</b>	<b>22,2</b>
<b>Résultat avant impôts sur les bénéfices (EBT)</b>	<b>6,1</b>	<b>4,8</b>	<b>1,3</b>	<b>27,1</b>
<b>Résultat consolidé</b>	<b>4,3</b>	<b>3,4</b>	<b>0,9</b>	<b>26,5</b>
<b>Rentabilité opérationnelle des actifs nets (glissante)</b>	<b>12,7 %</b>	<b>12,0 % *)</b>	-	-
<b>Investissements</b>	<b>5,3</b>	<b>1,8</b>	<b>3,5</b>	<b>194,4</b>
<b>Effectifs (en équivalent temps plein à la date de référence)</b>	<b>7 321 coll.</b>	<b>7 412 coll.</b>	<b>-91 coll.</b>	

\*) rentabilité des actifs nets au 31/12/2013

Codes WKN : 765 720, 765 723

Code 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.villeroyboch-group.com>

# Rapport de gestion intermédiaire du Groupe Villeroy & Boch au premier trimestre 2014

## 1. Fondamentaux du Groupe

Les explications des fondamentaux du Groupe telles que développées dans le rapport de gestion consolidé 2013 demeurent inchangées. Les indications relatives aux variations dans le périmètre de consolidation ainsi qu'aux frais de recherche et de développement sont présentées dans l'annexe pour le Groupe, aux pages 11 et 15.

## 2. Rapport économique

### 2.1. Contexte économique

La reprise conjoncturelle observée dans les pays industrialisés s'est poursuivie au cours du premier trimestre de l'année en cours. De la même manière qu'en Allemagne, tirée par la consommation privée, la performance économique se renforce désormais également dans de nombreux pays de la zone euro. En Chine et dans des pays émergents, ainsi qu'aux États-Unis du fait d'un froid persistant inhabituel, l'évolution de la conjoncture s'est par contre affaiblie au cours de la période considérée.

La stabilité provient des marchés des matières premières. Dans la zone euro, le taux d'inflation est ressorti à un niveau bien inférieur à celui de l'objectif de la BCE au cours du premier trimestre de 2014.

Nous pensons que le reste de l'année 2014 devrait, lui aussi, continuer à être marqué par une activité économique toujours soutenue dans la zone euro. Dans le même temps, cependant, nous estimons également que la question structurelle du niveau élevé de la dette publique dans la zone euro, mais aussi les incertitudes auxquelles est confronté le système financier mondial ainsi que les nouvelles tensions géopolitiques constituent des facteurs de risque.

### 2.2. Déroulement des affaires et situation du Groupe Villeroy & Boch

Nous estimons que la situation économique du Groupe est positive. Le déroulement du premier trimestre confirme les attentes qui sont les nôtres pour l'année 2014.

Nous avons ainsi, au cours du premier trimestre 2014, réalisé un chiffre d'affaires net d'un montant de 193,0 millions d'euros, contre 183,7 millions d'euros au cours de la période de référence de l'exercice précédent, ce qui représente une progression du chiffre d'affaires de 5,1 % par rapport à l'exercice précédent.

Le volume des commandes enregistrées au 31 mars 2014 a progressé de 12,5 millions d'euros, à 57,8 millions d'euros, par rapport au 1<sup>er</sup> janvier de l'année en cours. La part de la Division Salle de Bains et Wellness s'élève à 36,5 millions d'euros, tandis que celle de la Division Arts de la Table s'établit à 21,3 millions d'euros.

Le résultat avant impôts sur les bénéfices et intérêts (EBIT) réalisé au cours des trois premiers mois de l'exercice en cours est ressorti à 8,2 millions d'euros, soit une progression de 13,9 % par rapport au niveau de l'exercice précédent (7,2 millions d'euros).

Conformément aux objectifs que nous nous étions fixés, nous avons, en 2014, poursuivi la réalisation de notre projet immobilier en Suède. Au cours du premier trimestre, les charges y afférentes ont grevé notre résultat à hauteur de 0,6 million d'euros. Le résultat avant impôts sur les bénéfices et intérêts (EBIT) réalisé avant ces charges exceptionnelles s'est élevé à 8,8 millions d'euros, soit une progression de 22,2 % par rapport à l'exercice précédent.

Le 2 avril 2014 nous avons, conformément à ce que nous avons prévu, signé un nouveau contrat de vente pour une deuxième sous-tranche. La comptabilisation des produits aura lieu au deuxième trimestre. Le produit total généré par cette transaction immobilière devrait toujours, selon toute vraisemblance, s'élever à quelques 17 millions d'euros, dont

7 millions ont d'ores et déjà été comptabilisés en 2013.

À la date de clôture, le montant des actifs nets opérationnels glissants du Groupe Villeroy & Boch s'élevait à 297,6 millions d'euros (contre 301,5 millions d'euros au 31 décembre 2013). Notre rentabilité opérationnelle glissante des actifs nets s'est essentiellement améliorée en raison de la progression du résultat de 0,7 %, à 12,7 %, par rapport au 31 décembre 2013.

### **2.3. Déroulement des affaires et situation des Divisions**

#### **2.3.1. Salle de Bains et Wellness**

La Division Salle de Bains et Wellness a, au premier trimestre 2014, réalisé un chiffre d'affaires de 123,8 millions d'euros, soit une augmentation de 5,8 % (+6,8 millions d'euros) par rapport à l'exercice précédent.

Nous sommes parvenus à enregistrer une progression significative de notre chiffre d'affaires en Allemagne (+8,7 %). La progression de chiffre d'affaires la plus importante a, sur ce point, pu être enregistrée dans le segment de produits « meubles de salle de bains » grâce, notamment, à la marque Sanipa. Outre cette catégorie de produits la Division Salle de Bains et Wellness a également progressé dans toutes les autres catégories. Dans le domaine sanitaire, il convient tout particulièrement de citer la nouveauté « Architectura », lancée au cours de l'année dernière, ainsi que les WC DirectFlush.

Des hausses significatives de notre chiffre d'affaires ont été enregistrées sur nos marchés porteurs que sont la Chine (+43,0 %) et la Russie (+28,3 %) ainsi qu'en Europe de l'Est (+17,6 %) et en Suède (+8,5 %).

Nous avons, en revanche, subi des baisses de chiffre d'affaires dans d'autres pays, notamment aux États-Unis (-35,5 %), en Italie (-21,7 %), au Danemark (-15,1 %), ainsi qu'au Mexique (-16,4 %). Aux États-Unis, cette situation est essentiellement liée à la vente, en 2013, de la sous-marque St. Thomas Creations. Au Mexique, l'évolution négative du chiffre d'affaires se poursuit en raison des difficultés de la conjoncture économique ainsi que de la

retenue observée en matière d'investissements du fait des inquiétudes existantes en ce qui concerne le marché local de la construction de logements.

En 2014, nous sommes, à notre grande satisfaction, parvenus à remporter un certain nombre de nouvelles distinctions en matière de design novateur, notamment le « red dot design award » pour les receveurs de douche « Architectura MetalRim », et le « universal design award 2014 », dans le cadre de la Munich Creative Business Week, pour le WC DirectFlush « Omnia Architectura ».

Au mois de mars s'est tenu à Essen le Salon SHK, qui est le plus important salon professionnel d'Allemagne dans le domaine des produits sanitaires et de l'artisanat. Compte tenu des réactions favorables rencontrées auprès de la clientèle, nous misons, au cours des prochains mois, sur une évolution positive de notre chiffre d'affaires.

Avec un résultat opérationnel (EBIT) de 8,8 millions d'euros, la Division Salle de Bains et Wellness enregistre une progression de 1,0 million d'euros, essentiellement due à la progression de notre chiffre d'affaires, par rapport à l'exercice précédent (7,8 millions d'euros).

À la date de clôture, le montant des actifs nets opérationnels glissants de la Division s'élevait à 199,3 millions d'euros, contre 201,3 millions d'euros au 31 décembre 2013. La rentabilité opérationnelle des actifs nets a pu être portée à 15,5 % (contre 14,3 % au 31 décembre 2013).

#### **2.3.2. Arts de la Table**

Le chiffre d'affaires de la Division Arts de la Table est ressorti à 69,2 millions d'euros au premier trimestre, en hausse de 2,5 millions d'euros, soit 3,7 %, par rapport à l'exercice précédent. Le principal facteur de cette progression du chiffre d'affaires réside toujours en Allemagne (+7,6 %). À l'international, une tendance à la hausse est également perceptible dans de nombreux pays. Nous sommes parvenus à enregistrer d'importantes hausses de notre chiffre d'affaires en Pologne (+20,9 %), en Autriche (+15,3 %) et dans les pays du Benelux (+8,0 %). Nos ventes ont, en outre, pro-

gressé de manière considérable dans les pays de la région du Proche-Orient (+50,5 %), et plus particulièrement en Arabie Saoudite.

Dans d'autres pays, nous avons, par contre, subi des baisses de chiffre d'affaires, notamment en Australie (-15,5 %) et en Italie (-8,9 %).

Au premier trimestre, la Division Arts de la Table a généré un résultat opérationnel (EBIT) à l'équilibre. Cela correspond à une amélioration de 0,6 million 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 98,3 millions d'euros, contre 100,2 millions d'euros au 31 décembre 2013. La rentabilité opérationnelle des actifs nets est ressortie à 9,9 % (contre 8,6 % au 31 décembre 2013).

La présentation des nouveautés sur le salon « Ambiente » de Francfort ainsi que dans le cadre d'autres salons internationaux a rencontré un écho extrêmement positif.

Les entrées de commandes d'ores et déjà enregistrées pour notre collection de Noël 2014 laissent augurer une évolution globale de bonne qualité.

Pour ce qui concerne les nouveautés que nous avons lancées, les nouvelles collections « Artesano Provençal », le décor floral de la collection « Artesano Original » distinguée par un « red dot », « La Classica », une nouvelle interprétation du classicisme moderne, et « Anmut Flowers », le complément de décor floral de notre concept « Mix & Match » de « Anmut My Colour », jouissent d'une grande popularité. Cela se reflète dans les premières entrées de commandes et les premières ventes actuelles. Le renforcement de notre gamme d'articles cadeaux et de nos coffrets cadeaux constitue, en outre, un élément essentiel de nos activités.

## **2.4. Structure du capital**

Nous avons réduit le montant de nos capitaux propres de 9,3 millions d'euros, à 151,1 millions d'euros, par rapport à ce qui

était le cas au 31 décembre 2013. Ce recul résulte essentiellement du versement de dividendes pour un montant de 10,4 millions d'euros.

À la date de clôture actuelle, notre ratio de capital propre s'élevait à 26,0 %. Le recul du capital propre ne se traduit toutefois que par une baisse de 0,8 point du ratio de capital propre, car le total du bilan consolidé a, lui aussi, fortement baissé (-18,2 millions d'euros).

## **2.5. Investissements**

Nos investissements se sont, au cours de la période considérée, élevés à 5,3 millions d'euros (exercice précédent : 1,8 million d'euros).

Au total, 86,8 %, soit 4,6 millions d'euros, des investissements réalisés au cours du premier trimestre 2014 l'ont été dans la Division Salle de Bains et Wellness, contre 13,2 %, soit 0,7 million d'euros, pour la Division Arts de la Table.

La majeure partie des investissements réalisés dans la Division Salle de Bains et Wellness a été consacrée à la construction de notre nouveau centre logistique et de montage en Suède. Dans la Division Arts de la Table, nous avons essentiellement investi dans le renforcement de notre réseau de vente au détail.

À la date de clôture, les engagements pour l'acquisition d'immobilisations s'élevaient à 6,8 millions d'euros. Le financement doit avoir lieu à partir du flux de trésorerie opérationnel. Les déclarations contenues dans le rapport de gestion consolidé 2013 au sujet des investissements prévus pour l'ensemble de l'exercice 2014 sont toujours d'actualité.

## **2.6. Liquidité nette**

Notre liquidité nette ressortait à - 13,0 millions d'euros au 31 mars 2014 et a, ainsi, enregistré une amélioration de 17,4 millions d'euros par rapport à la période de référence de l'exercice précédent.

Par rapport au 31 décembre 2013 (+9,1 millions d'euros), le montant de la liquidité nette a baissé de 22,1 millions d'euros. Cela tient essentiellement au versement des

dividendes ainsi qu'à l'octroi de ristournes à la clientèle.

## **2.7. Structure du bilan**

À la date de clôture, le total de notre bilan s'élevait à 581,4 millions d'euros, contre 599,6 millions d'euros au 31 décembre 2013. La part de l'ensemble des immobilisations dans le total du bilan a, par rapport au 31 décembre 2013, légèrement progressé pour s'établir à 35,5 % (contre 34,7 % au 31 décembre 2013). Le montant des actifs courants a baissé de 16,2 millions d'euros, essentiellement du fait de facteurs saisonniers. Cela se traduit notamment sur le plan des liquidités et des stocks, dont le recul a été partiellement compensé par une hausse des créances fournisseurs. Sur le plan des passifs, la réduction du total du bilan se reflète principalement dans le montant des capitaux propres ainsi que dans les dettes à court terme. La diminution du montant des capitaux propres est essentiellement due au versement des dividendes. Le recul des autres dettes tient, lui, principalement à l'octroi de ristournes à la clientèle.

## **3. Rapport subséquent**

Ainsi que cela a déjà été expliqué au point 2.2., conformément à ce que nous avons prévu, un nouveau contrat de vente a été signé le 2 avril 2014 pour une deuxième sous-tranche. Hormis cela, aucun autre évènement significatif n'a été porté à notre connaissance avant la validation du rapport intermédiaire.

## **4. Rapport sur les risques et sur les opportunités**

Les risques et les opportunités décrits dans le

rapport de gestion 2013 demeurent inchangés.

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

## **5. Perspectives pour l'exercice en cours**

Pour 2014, nous continuons de tableur sur une croissance économique globalement modérée dans la mesure où nous estimons que les effets positifs générés par l'amélioration de l'évolution conjoncturelle, notamment dans les marchés européens qui revêtent pour nous une grande importance, devraient être pratiquement équilibrés par les effets négatifs découlant d'un ralentissement du rythme de croissance des pays émergents. Nous sommes actuellement préoccupés par l'évolution encore impossible à évaluer en Ukraine et les impacts potentiels de celle-ci. De nouvelles sanctions économiques de l'Union européenne et des États-Unis, ainsi que les éventuelles contre-mesures susceptibles d'être prises en réaction, pourraient avoir un impact négatif sur le chiffre d'affaires et le résultat réalisés tant sur notre marché en pleine croissance qu'est la Russie qu'au sein de l'espace européen.

Pour l'heure, nous continuons toutefois de tableur sur une augmentation du chiffre d'affaires consolidé de l'ordre de 3 % à 5 % pour l'ensemble de l'exercice.

Pour ce qui concerne le résultat opérationnel, nous misons également toujours sur une progression supérieure à la moyenne, laquelle devrait se traduire par une amélioration de plus de 5 % par rapport à l'exercice précédent.

En 2014, le montant de nos actifs nets opérationnels glissants devrait vraisemblablement s'établir au même niveau que celui de l'année précédente.

# Villeroy & Boch Groupe

## Bilan au 31 mars 2014

### Actif

En millions d'euros	annexes no.	au 31.03.2014	au 31.12.2013
<b>Actif non courant</b>			
Immobilisations incorporelles		37,5	38,1
Immobilisations corporelles	1	140,3	141,3
Immeubles de placement		12,9	13,1
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	2	1,6	1,4
Immobilisations financières		14,1	14,1
		<b>206,4</b>	<b>208,0</b>
Autres éléments de l'actif à long terme	5	0,1	0,0
Impôts différés actifs		48,1	48,8
		<b>254,6</b>	<b>256,8</b>
<b>Actif courant</b>			
Stocks	3	141,5	148,8
Créances clients et autres débiteurs	4	113,1	102,1
Autres éléments de l'actif courant	5	21,7	21,0
Actif d'impôt sur le résultat exigible		3,9	2,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	38,7	60,3
		<b>318,9</b>	<b>335,1</b>
<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente</b>	7	<b>7,9</b>	<b>7,7</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>581,4</b>	<b>599,6</b>

### Passif

En millions d'euros	annexes no.	au 31.03.2014	au 31.12.2013
<b>Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de Villeroy &amp; Boch AG</b>			
Capital émis		71,9	71,9
Réserves de capitaux		193,6	193,6
Réserves pour actions propres		-15,0	-15,0
Réserves liées aux bénéficiaires		-66,3	-57,4
Réserves liées aux évaluations	8	-33,2	-32,8
		<b>151,0</b>	<b>160,3</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Capitaux propres (total)</b>		<b>151,1</b>	<b>160,4</b>
<b>Passif non courant</b>			
Provisions pour fin de carrière et pensions		181,5	182,7
Provisions pour salariés	9	14,9	15,2
Autres provisions	10	1,5	1,4
Dettes financières		25,0	25,0
Autres dettes	11	2,8	2,7
Impôts différés passifs		11,2	11,5
		<b>236,9</b>	<b>238,5</b>
<b>Passifs courants</b>			
Provisions pour salariés	9	6,8	12,9
Autres provisions	10	21,0	21,3
Dettes financières		26,7	26,2
Autres dettes	11	66,6	75,2
Dettes fournisseurs et autres créiteurs		67,5	60,7
Passif d'impôt sur le résultat exigible		4,8	4,4
		<b>193,4</b>	<b>200,7</b>
<b>Total du passif</b>		<b>430,3</b>	<b>439,2</b>
<b>Total de capitaux propres et passif</b>		<b>581,4</b>	<b>599,6</b>

**Villeroy & Boch Groupe**  
**Compte de résultat du 1er janvier au 31 mars 2014**

En millions d'euros	annexes no.	2014 01.01.-31.03.	2013 01.01.-31.03.
<b>Chiffre d'affaires</b>	12	<b>193,0</b>	<b>183,7</b>
Coûts des marchandises vendues		-107,8	-103,8
<b>Résultat brut du chiffre d'affaires (marge commerciale)</b>		<b>85,2</b>	<b>79,9</b>
Frais de distribution/de marketing/de développement	13	-64,8	-62,9
Coûts administratifs généraux		-11,4	-11,2
Autres produits/charges d'exploitation		-0,7	1,3
Résultat des entités associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		-0,1	0,1
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>		<b>8,2</b>	<b>7,2</b>
(Résultat opérationnel courant project immobilier donc Gustavsberg)		( 8,8 )	( 7,2 )
<b>Résultat financier</b>	14	<b>-2,1</b>	<b>-2,4</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>6,1</b>	<b>4,8</b>
Impôts sur le revenu	15	-1,8	-1,4
<b>Résultat du groupe</b>		<b>4,3</b>	<b>3,4</b>
Résultat attribuable aux			
porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG		4,3	3,4
intérêts minoritaires		0,0	0,0
		<b>4,3</b>	<b>3,4</b>
<b>Résultat des activités</b>			
Résultat par action ordinaire en euro		0,14	0,11
Résultat par action privilégiée en euro		0,19	0,16

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 2014**

En millions d'euros		2014 01.01.-31.03.	2013 01.01.-31.03.
<b>Résultat du groupe</b>		<b>4,3</b>	<b>3,4</b>
<b>Autre résultat global</b>			
• <b>Éléments susceptibles d'être relâchés ultérieurement dans le compte de résultat:</b>			
Résultat sur instruments de couverture de flux de trésorerie		-0,8	-0,2
Écarts de conversion des états financiers d'une activité à l'étranger		-2,0	3,4
Le montant total d'impôt relatif à ces éléments		-0,3	-0,2
• <b>Éléments qui ne seront pas relâchés ultérieurement dans le compte de résultat:</b>			
Écarts actuariels au titre des prestations définies		-0,1	-0,4
Le montant total d'impôt relatif à ces éléments		0,0	0,1
<b>Summe Sonstiges Ergebnis</b>	8	<b>-3,2</b>	<b>2,7</b>
<b>Résultat global</b>		<b>1,1</b>	<b>6,1</b>
Résultat global attribuable aux			
porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG		1,1	6,1
intérêts minoritaires		0,0	0,0
		<b>1,1</b>	<b>6,1</b>

**Villeroy & Boch Groupe**  
**Evolution des capitaux propres du 1er janvier au 31 mars 2014**

En millions d'euros annexes no.	<b>Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de Villeroy &amp; Boch AG</b>					<b>Total</b>	Intérêts mino- ritaires	<b>Capitaux propres (total)</b>
	Capital émis	Réserves de capitaux	Actions propres	Réserves liées aux bénéficiés	Réserves liées aux évaluations 8			
<b>Situation au 01.01.2013</b>	<b>71,9</b>	<b>193,6</b>	<b>-15,0</b>	<b>-72,0</b>	<b>-29,2</b>	<b>149,3</b>	<b>0,1</b>	<b>149,4</b>
Résultat du groupe				3,4		3,4	0,0	3,4
Autres éléments du résultat global				-4,5	7,2	2,7		2,7
<b>Résultat global total</b>				<b>-1,1</b>	<b>7,2</b>	<b>6,1</b>	<b>0,0</b>	<b>6,1</b>
Distribution de dividendes				-9,9		-9,9		-9,9
<b>Situation au 31.03.2013</b>	<b>71,9</b>	<b>193,6</b>	<b>-15,0</b>	<b>-83,0</b>	<b>-22,0</b>	<b>145,5</b>	<b>0,1</b>	<b>145,6</b>
<b>Situation au 01.01.2014</b>	<b>71,9</b>	<b>193,6</b>	<b>-15,0</b>	<b>-57,4</b>	<b>-32,8</b>	<b>160,3</b>	<b>0,1</b>	<b>160,4</b>
Résultat du groupe				4,3		4,3	0,0	4,3
Autres éléments du résultat global				-2,8	-0,4	-3,2		-3,2
<b>Résultat global total</b>				<b>1,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>1,1</b>
Distribution de dividendes				-10,4		-10,4		-10,4
<b>Situation au 31.03.2014</b>	<b>71,9</b>	<b>193,6</b>	<b>-15,0</b>	<b>-66,3</b>	<b>-33,2</b>	<b>151,0</b>	<b>0,1</b>	<b>151,1</b>



**Villeroy & Boch Groupe**  
**Tableaux des flux de trésorerie du 1er janvier au 31 mars 2014**

En millions d'euros	01.01.-31.03.	
	2014	2013
Résultat du groupe	4,3	3,4
Amortissements de l'actif non courant	6,6	6,7
Variations des provisions non courantes	-3,1	-4,0
Résultat des cessions d'immobilisations	-0,6	-1,4
Variations des stocks, créances et autres éléments de l'actif	-7,7	-10,9
Variations des dettes, des provisions courantes et des autres éléments du passif	-10,7	-20,8
Autres transactions sans effet de trésorerie	2,2	1,8
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>-9,0</b>	<b>-25,2</b>
Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles	-5,3	-1,8
Dettes des activités d'investissement project immobilier Gustavsberg	1,8	-
Investissements en immobilisations financières non courantes	-0,3	0,0
Entrées de trésorerie en vente des immobilisations corporelles et incorporelles	1,0	2,5
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-2,8</b>	<b>0,7</b>
Variations des dettes financières	0,6	7,9
Paiement des dividendes	-10,4	-9,9
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>-9,8</b>	<b>-2,0</b>
<b>Variation des flux de trésorerie</b>	<b>-21,6</b>	<b>-26,5</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 01.01.	60,3	55,3
Variation des flux de trésorerie	-21,6	-26,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31.03.	38,7	28,8

# Villeroy & Boch Groupe

## Rapport sectoriel du 1er janvier au 31 mars 2014

En millions d'euros	SALLE DE BAIN ET WELLNESS		ARTS DE LA TABLE		TRANSITION / CONSOLIDÉ		VILLEROY & BOCH GROUPE	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	01.01. - 31.03.		01.01. - 31.03.		01.01. - 31.03.		01.01. - 31.03.	
<b>Produits</b>								
Produits sectoriels provenant de ventes à des clients externes	123,8	117,0	69,2	66,7	0,0	0,0	193,0	183,7
Produits sectoriels provenant de transactions avec d'autres secteurs	0,1	0,2	0,0	0,0	-0,1	-0,2	0,0	0,0
<b>Résultat</b>								
Résultat sectoriel	8,8	7,8	0,0	-0,6	-	-	8,8	7,2
Effet lié à le projet immobilier Gustavsberg					-0,6	-	-0,6	-
Résultat financier	-	-	-	-	-2,1	-2,4	-2,1	-2,4
<b>Investissements et amortissement</b>								
Investissements	4,6	1,3	0,7	0,5	-	-	5,3	1,8
Amortissement des immobilisations	4,3	4,4	2,3	2,3	-	-	6,6	6,7
<b>Autres informations</b>	<b>31.03.</b>	<b>31.12.</b>	<b>31.03.</b>	<b>31.12.</b>	<b>31.03.</b>	<b>31.12.</b>	<b>31.03.</b>	<b>31.12.</b>
Valeur comptable totale des actifs immobilisés	303,1	292,3	130,0	137,3	148,3	170,0	581,4	599,6
Valeur comptable totale des dettes	102,8	113,1	40,4	42,6	287,1	283,5	430,3	439,2

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

<b>Le résultat opérationnel (moyenne glissante)</b>	<b>31.03.</b>	<b>31.12.</b>	<b>31.03.</b>	<b>31.12.</b>	<b>31.03.</b>	<b>31.12.</b>	<b>31.03.</b>	<b>31.12.</b>
L'actif net opérationnel	306,0	308,2	138,7	140,2	-	-	444,7	448,4
Les passifs net opérationnel	106,7	106,9	40,4	40,0	-	-	147,1	146,9
Le résultat opérationnel (moyenne glissante)	199,3	201,3	98,3	100,2	-	-	297,6	301,5