



Villeroy & Boch

1748

Rapport intermédiaire du 1^{er} janvier au 31 mars 2011

- Chiffre d'affaires de 186,2 millions d'euros au premier trimestre, soit 4,7 % de plus que l'année précédente.
- EBIT en forte amélioration, de 3,7 à 7,1 millions d'euros par rapport à l'année précédente.

Le Groupe Villeroy & Boch (opérationnel) en bref	01/01 - 31/03		Variation	
	2011 millions d'euros	2010 millions d'euros	en millions d'euros	en %
Chiffre d'affaires total	186,2	177,9	8,3	4,7
National	49,2	47,0	2,2	4,7
International	136,7	130,9	5,8	4,4
Résultat d'exploitation (EBIT)	7,1	3,7	3,4	91,9
Résultat avant impôts sur les bénéfices (EBT)	4,5	1,2	3,3	275,0
Résultat du groupe	3,1	0,8	2,3	287,5
Investissements	7,0	4,9	2,1	42,9
Effectifs	8.641	8.943	- 302	- 3,4

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 intermédiaire du Groupe Villeroy & Boch pour le premier trimestre 2011

Contexte économique mondial

L'économie mondiale a poursuivi sa reprise au cours du 1^{er} trimestre de cette année. La Chine, l'Inde et le Brésil demeurent les moteurs de la croissance. L'Allemagne, qui constitue le marché le plus important pour Villeroy & Boch, connaît, elle aussi, une reprise ininterrompue. Villeroy & Boch a également profité de cette croissance.

Certains facteurs présentent cependant des risques pour l'évolution économique à venir. Le niveau élevé de la dette publique de divers pays alimente en effet l'instabilité des marchés financiers. À cela s'ajoute l'agitation politique observée dans les pays arabes. L'accélération de la hausse des prix s'avère, elle aussi, préoccupante. Il n'est, en outre, pas encore possible d'évaluer complètement l'impact de la catastrophe naturelle subie par le Japon et de l'accident nucléaire qui a suivi.

Nos collaborateurs du Japon se portent, heureusement, tous très bien. Nos locaux commerciaux n'ont subi que des dommages de faible ampleur. Les activités que nous réalisons au Japon ne représentent que 1 % du chiffre d'affaires total de Villeroy & Boch, de sorte que l'impact financier des catastrophes devrait finalement s'inscrire dans un cadre relativement limité.

Rapport sur les résultats et la situation financière

Groupe Villeroy & Boch

Le Groupe Villeroy & Boch a, au cours du premier trimestre de l'exercice 2011, réalisé un chiffre d'affaires net de 186,2 millions d'euros, contre 177,9 millions d'euros au cours de la période comparable de l'exercice précédent, soit une hausse de 4,7 %.

Le volume des commandes enregistrées au 31 mars 2011 a augmenté de 26,2 millions d'euros, à 73,4 millions d'euros, par rapport au 1^{er} janvier 2011. Cette progression résulte de la conclusion d'un important contrat. La Division Arts de la Table génère près de la moitié des commandes.

Le résultat d'exploitation (résultat avant impôts sur les bénéfices et résultat financier, EBIT) du Groupe Villeroy & Boch s'élève à 7,1 millions d'euros, soit 3,4 millions d'euros de plus que l'année précédente.

Ce bon résultat provient essentiellement de la croissance du chiffre d'affaires et des conséquences des mesures de restructuration et de réduction des coûts de ces deux dernières années.

Évolution des divisions

Salle de Bains et Wellness

Au cours du premier trimestre 2011, la Division Salle de Bains et Wellness a réalisé un chiffre d'affaires de 120,9 millions d'euros, soit une augmentation de 6,7 % (+7,6 millions d'euros) par rapport à l'exercice précédent.

Les ventes réalisées en Russie (+46,3 %) et dans les marchés d'Outre-mer (+27,2 %) affichent une progression supérieure à la moyenne. Certains des pays d'Europe occidentale les plus fortement touchés par la crise financière, tels que la Grande-Bretagne (+14,1 %) et l'Espagne (+15,3 %), ont, eux aussi, enregistré une hausse du chiffre d'affaires sans commune mesure.

Avec une progression de 8 %, l'Allemagne signe également une performance nettement supérieure à celle de l'année précédente.

La Division Salle de Bains & Wellness a enregistré un résultat d'exploitation (EBIT) de +7,7 millions d'euros, et réalisé ainsi une performance supérieure de 2,9 millions d'euros à celle de l'année précédente. Hormis la croissance du chiffre d'affaires, les politiques de maîtrise des coûts, tant de production que de structures, mises en œuvre en 2009 et en 2010 ont eu un effet positif sur le résultat.

L'écho particulièrement positif qu'a suscité, à la mi-mars, la présence de Villeroy & Boch au Salon international du chauffage et du sanitaire (*Internationale Sanitär- und Heizungsmesse*, ISH) de Francfort-sur-le-Main, constitue un indicateur important de la manière dont les affaires devraient évoluer au

cours de l'exercice 2011. Les professionnels du secteur ont notamment réservé un accueil enthousiaste à notre solution bidet-toilettes « Vi-Clean », à la nouvelle collection haut de gamme « My nature », à la nouvelle offre professionnelle « O. novo », ainsi qu'aux solutions de toilettes pour invités de la série « Subway ».

Arts de la Table

La période pascale revêt une importance particulière pour la Division Arts de la Table, toutefois, compte tenu de la célébration tardive de Pâques cette année, une grande partie du chiffre d'affaires lié à cette période ne sera réalisée qu'au mois d'avril. Cette Division n'en a pas moins amélioré son chiffre d'affaires au premier trimestre pour l'établir à 65,2 millions d'euros, soit une progression de 1,1 % par rapport à l'année précédente. La croissance hors pair des ventes réalisées en Russie (+25,2 %) et sur les autres marchés d'Europe orientale (+27,0 %) a particulièrement contribué à cette progression.

Au 1^{er} trimestre, la Division Arts de la Table a réalisé un résultat d'exploitation (EBIT) pratiquement équilibré. Par rapport à l'année précédente, la Division a, en effet, enregistré une progression d'un demi-million.

Lors des présentations de printemps telles que le Salon « Ambiente », les nouveautés 2011 de notre gamme de produits, notamment la série de vaisselle country « Farmhouse Touch » ainsi que les séries d'articles cadeaux de luxe « Amazonia » et « Authentic Avangarde » ont reçu un accueil très positif. Cette année, le démarrage précoce des livraisons devrait favoriser encore plus la commercialisation des nouveautés. En tenant compte d'une grosse commande d'ores et déjà conclue pour l'exercice en cours, nous misons sur une progression notable du chiffre d'affaires et sur une nouvelle amélioration du résultat.

Liquidité nette

La liquidité nette du Groupe Villeroy & Boch s'élève à -45,5 millions d'euros au 31 mars 2011. Du fait des variations saison-

nières, elle s'établit donc à un niveau inférieur de 31,1 millions d'euros à celui du début de l'année. Par rapport à l'année précédente, cela correspond à un recul de liquidité nette de 71,1 millions d'euros. Ce recul est dû au versement, en septembre 2010, de l'amende de 71,5 millions d'euros aux autorités de surveillance de la concurrence de l'Union européenne.

Investissements

Au cours de la période considérée, le Groupe Villeroy & Boch a investi un total de 7,0 millions d'euros (contre 4,9 millions d'euros l'année précédente), soit un montant équivalent aux amortissements. Les investissements ont été essentiellement consacrés à la mise en place des centres de compétences Arts de la Table, à Merzig, et Sanitaires, à Mettlach.

Chances et risques

Les risques et les chances décrits dans le rapport de gestion 2010 se maintiennent sans changement. Cela vaut également pour la situation relative à la procédure européenne pour entente. Aucun risque particulier susceptible de mettre en danger l'existence du Groupe n'est visible.

Perspectives pour l'exercice 2011 en cours

Le déroulement du premier trimestre confirme nos attentes. Pour l'exercice 2011, nous tablons sur la réalisation d'un chiffre d'affaires consolidé d'environ 760 millions d'euros. Ainsi que nous l'avions déjà décrit dans le rapport financier 2010, nous entendons renforcer nos réseaux de distribution sur les marchés porteurs et augmenter les dépenses marketing sur nos principaux marchés. Dans le même temps, nous investissons de manière renforcée dans notre programme de formation des cadres. Les dépenses y afférentes sont financées grâce à l'amélioration du résultat d'exploitation. Au total, nous tablons sur un résultat d'exploitation d'environ 30 millions d'euros pour l'exercice 2011.

Villeroy & Boch Groupe

Bilan au 31 mars 2011

Actif

K Euro	annexes No.	Stand 31.03.2011	Stand 31.12.2010
Actif non courant			
Immobilisations incorporelles		39.617	38.711
Immobilisations corporelles	1	162.224	162.106
Immeubles de placement		16.111	16.295
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		1.263	1.101
Immobilisations financières		14.965	15.006
		234.180	233.219
Autres éléments de l'actif à long terme	4	136	198
Impôts différés actifs		44.224	45.574
		278.540	278.991
Actif courant			
Stocks	2	146.377	140.673
Créances clients et autres débiteurs	3	113.336	107.397
Autres éléments de l'actif courant	4	25.402	21.415
Actif d'impôt sur le résultat exigible		2.641	2.548
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	8.511	37.013
		296.267	309.046
Actifs non courants détenus en vue de la vente	6	5.186	10.286
Total de l'actif		579.993	598.323

Passif

K Euro	annexes No.	Stand 31.03.2011	Stand 31.12.2010
Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG			
Capital émis		71.909	71.909
Réserves de capitaux		193.587	193.587
Réserves pour actions propres		-14.985	-14.985
Réserves liées aux bénéfices		-75.896	-82.382
Réserves liées aux évaluations	7	6.086	4.972
		180.701	173.101
Intérêts minoritaires		115	107
Capitaux propres (total)		180.816	173.208
Passif non courant			
Provisions pour fin de carrière et pensions		143.583	144.558
Provisions pour salariés		17.329	17.598
Autres provisions	8	6.193	5.857
Dettes financières		50.000	50.000
Autres dettes	10	3.083	3.939
Impôts différés passifs		14.362	14.275
		234.550	236.227
Passifs courants			
Provisions pour salariés	8	3.926	10.726
Autres provisions	9	35.340	39.156
Dettes financières		4.018	1.428
Autres dettes	10	67.720	78.265
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		49.877	55.200
Passif d'impôt sur le résultat exigible		3.746	4.113
		164.627	188.888
Total du passif		399.177	425.115
Total de capitaux propres et passif		579.993	598.323

**Compte de résultat du Groupe Villeroy & Boch
au 31 mars 2011**

K Euro	annexes No.	2011 01.01.-31.03.	2010 01.01.-31.03.
Chiffre d'affaires		186.180	177.911
Coûts des marchandises vendues		-108.626	-106.195
Résultat brut du chiffre d'affaires (marge commerciale)		77.554	71.716
Frais de distribution/de marketing/de développement	11	-58.985	-56.824
Coûts administratifs généraux		-10.641	-10.474
Autres produits/charges d'exploitation		-1.009	-904
Résultat des entités associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		162	214
Résultat d'exploitation (EBIT)		7.081	3.728
Résultat financier	12	-2.611	-2.540
Résultat avant impôts		4.470	1.188
Impôts sur le revenu		-1.340	-359
Résultat du groupe		3.130	829
Résultat attribuable aux			
intérêts minoritaires		2	-34
porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG		3.128	863
		3.130	829
Résultat des activités			
Résultat par action ordinaire en euro		0,10	0,01
Résultat par action privilégiée en euro		0,15	0,06

Les effets de dilué n'ont pas existé dans les périodes de rapport.

K Euro annexes no.	Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG					Intérêts mino- ritaires	Capitaux propres (total)	
	Capital émis	Réserves de capitaux	Actions propres	Réserves liées aux bénéfices	Réserves liées aux évaluations			Total
					7			
Situation au 01.01.2010	71.909	193.587	-14.985	-17.137	-2.024	231.350	665	232.015
Résultat du groupe				863		863	-34	829
Autres éléments du résultat global				-293	2.628	2.335	61	2.396
Résultat global total				570	2.628	3.198	27	3.225
Situation au 31.03.2010	71.909	193.587	-14.985	-16.567	604	234.548	692	235.240

Situation au 01.01.2011	71.909	193.587	-14.985	-82.382	4.972	173.101	107	173.208
Résultat du groupe				3.128		3.128	2	3.130
Autres éléments du résultat global				3.358	1.114	4.472	6	4.478
Résultat global total				6.486	1.114	7.600	8	7.608
Situation au 31.03.2011	71.909	193.587	-14.985	-75.896	6.086	180.701	115	180.816

État du résultat global du groupe
au 31 mars 2011

K Euro	2011	2010
Résultat du groupe	3.130	829
Résultat sur instruments de couverture de flux de trésorerie	1.394	260
Ecarts de conversion des états financiers d'une activité à l'étranger		
Ecarts de conversion affectés dans les réserves liées aux bénéfices	3.360	1.333
Ecarts de conversion affectés dans les réserves liées aux évaluations	312	-234
	3.672	1.099
Ecart de conversion des investissements nets dans une activité à l'étranger	-350	995
Divers	-	-2
Variation de l'impôt différé	-238	44
Autre résultat global	4.478	2.396
Résultat global	7.608	3.225
Résultat global attribuable aux intérêts minoritaires	8	27
porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG	7.600	3.198
	7.608	3.225

Villeroy & Boch Groupe
Tableaux des flux de trésorerie du groupe au 31 mars 2011

K Euro	2011	2010
Résultat du groupe	3.130	829
Amortissements de l'actif non courant	6.793	7.904
Variations des provisions non courantes	-2.980	-2.596
Résultat des cessions d'immobilisations	-780	-23
Variations des stocks, créances et autres éléments de l'actif	-12.865	-7.251
Variations des dettes, des provisions courantes et des autres éléments du passif	-23.751	-17.798
Autres transactions sans effet de trésorerie	-480	1.260
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-30.932	-17.675
Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles	-6.968	-4.865
Investissements en immobilisations financières non courantes	-1	-2
Entrées de trésorerie en vente des immobilisations corporelles et incorporelles	6.809	415
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-159	-4.452
Variations des dettes financières	2.590	917
Paiement des dividendes	0	0
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	2.590	917
Total des flux de trésorerie	-28.502	-21.210
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 01.01.	37.013	78.783
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31.03.	8.511	57.573

Villeroy & Boch Groupe - Rapport sectoriel du groupe -1er trimestre au 31 mars 2011

	SALLE DE BAIN ET WELLNESS		ARTS DE LA TABLE		TRANSITION / CONSOLIDÉ		VILLEROY & BOCH GROUPE	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
K Euro								
Produits								
Produits sectoriels provenant de ventes à des clients externes	120.935	113.382	65.244	64.529	0	0	186.180	177.911
Produits sectoriels provenant de transactions avec d'autres secteurs	175	80	8	0	-183	-80	0	0
Résultat								
Résultat sectoriel	7.708	4.844	-629	-1.116	-	-	7.079	3.728
Résultat financier	-	-	-	-	-2.611	-2.540	-2.611	-2.540
Autres informations								
Valeur comptable totale des actifs immobilisés	336.320	339.463	135.389	130.852	108.285	191.191	579.993	661.506
Valeur comptable totale des dettes	101.163	98.867	37.596	38.218	260.418	289.181	399.177	426.266
Investissements	5.190	2.770	3.061	2.964	-	-	8.252	5.734
Amortissement des immobilisations	4.702	5.538	2.091	2.366	-	-	6.793	7.904