

Rapport intermédiaire Du 1er janvier au 30 septembre 2007

- Chiffre d'affaires du groupe en hausse de 6,0 % en données corrigées de la cession de la division Carreaux
- Amélioration notable du résultat d'exploitation par rapport à l'exercice précédent
- Perspectives : des facteurs exceptionnels grèvent le résultat annuel

Le Groupe Villeroy & Boch en quelques chiffres

	1.1. - 30.09.2007	1.1. - 30.09.2006	Variation	Variation
	Millions €	Millions €	Millions €	%
Chiffre d'affaires				
Allemagne	174,5	203,7	-29,2	-14,3
Etranger	536,6	501,8	34,8	6,9
Total	711,1	705,5	5,6	0,8
<i>En données corrigées de la cession de la Division Carreaux</i>	636,4	600,3	36,1	6,0
Résultat avant				
impôts sur les bénéfices et intérêts/EBIT	20,8	13,7	7,1	51,8
impôts sur les bénéfices/EBT	13,6	6,1	7,5	123,0
Investissements	18,8	25,7	-6,9	-26,8
Résultat consolidé par action (€)	0,36	0,16	0,20	125,0
Effectifs	9.185	10.216	-1.031	-10,1

L'économie mondiale s'essouffle quelque peu

La conjoncture mondiale connaît toujours une phase d'expansion. La dynamique des pays en développement et des pays émergents est particulièrement élevée, tandis que les activités économiques au sein des pays industriels n'augmentent plus qu'à un rythme modéré depuis un an. Les perspectives économiques mondiales sont toutefois assombries à l'heure actuelle par les problèmes des marchés financiers internationaux.

Ainsi, l'Institut pour économétrie (IfO) de l'université de Kiel envisage une nette augmentation des risques pour la conjoncture mais considère que la perte de confiance des acteurs au sein du secteur financier ne nuira pas dans une large mesure à l'évolution de l'économie réelle.

Par conséquent, l'IfO de Kiel ne revoit que très modérément à la baisse ses prévisions concernant la croissance de l'économie mondiale pour l'année à venir, soit une diminution de 4,7% à 4,4 %.

Dans la zone euro, une tendance conjoncturelle affaiblie, mais encore orientée à la hausse, est attendue. Les turbulences du marché financier, le ralentissement de la conjoncture mondiale ainsi que l'impact de la politique monétaire plus rigoureuse jouent un rôle décisif à l'origine de cet essoufflement.

En Allemagne, l'essor conjoncturel s'est également amoindri – la hausse de la production du second trimestre s'est essoufflée plus que prévu – toutefois, dans l'ensemble, les facteurs de l'expansion conservent encore leur suprématie.

L'IfO de Kiel revoit à la baisse ses prévisions concernant la croissance pour l'année en cours d'un demi-point de pourcentage, à 2,7 %. Pour l'année à venir également, les estimations sont encore plus légèrement défavorables, à 2,4 %

Hausse du chiffre d'affaires et du résultat par rapport à l'exercice précédent

Au terme des trois premiers trimestres de 2007, le chiffre d'affaires du groupe Villeroy & Boch s'établit à 711,1 millions d'euros, soit une hausse de 0,8 % par rapport à l'exercice précédent sous revue. En données corrigées de

la cession de la Division Carreaux, le chiffre d'affaires affiche une croissance de 6,0 % par rapport à l'exercice précédent. La part des chiffres d'affaires à l'export a encore augmenté et s'élève à 75,5 % pour la période (exercice précédent: 71,1 %).

Le volume des commandes enregistrées par le Groupe Villeroy & Boch au 30 septembre 2007 atteint 75,3 millions d'euros, contre 51,2 millions (épuré de la Division Carreaux) au début de l'exercice. La part prépondérante de ces commandes (68,4 %) revient à la Division Salle de Bains et Wellness, le reste étant octroyé à la Division Arts de la Table (31,6 %).

Le résultat avant impôts sur les bénéficiaires (EBT) pour les neuf premiers mois s'établit à 13,6 millions d'euros. Ainsi, le résultat a augmenté de 7,5 millions d'euros par rapport à l'année précédente (+123 %). En 2006, des frais de restructuration d'environ 6 millions d'euros étaient compris dans le résultat.

Evolution par Division

Salle de Bains et Wellness : résultat grevé par les dépenses exceptionnelles

Le chiffre d'affaires de la Division Salle de Bains et Wellness a augmenté au cours des neuf premiers mois de l'année 2007 en glissement annuel, de 8,9 % pour atteindre 396,5 millions d'euros. La croissance à deux chiffres du premier semestre a ralenti dans le courant du troisième trimestre.

Sans l'intégration des usines d'équipements sanitaires acquises au Mexique en 2006, la hausse du chiffre d'affaires des neuf premiers mois de l'année 2007 s'élève à 2,4 % (3,4 % au premier semestre).

La croissance partiellement forte tant sur les marchés traditionnels que sur les nouveaux marchés d'exportation s'est poursuivie mais doit faire face en Allemagne à un affaiblissement perceptible du marché des salles de bain à la suite d'un effondrement de la conjoncture sectorielle au troisième trimestre. En revanche, au plan régional, les taux d'augmentation de la céramique toujours supérieurs à la moyenne dans la zone du Benelux, la Suisse, l'Autriche et l'Italie sont à

souligner, ainsi que les marchés de l'ancienne Union soviétique couvrant toutes les gammes de produits, qui affichent une croissance continue, en partie à deux chiffres. Les marchés nationaux en Hongrie et en Roumanie, ainsi qu'en Extrême-Orient, dominés par les propres ateliers de production de Villeroy & Boch, ne cessent également de se développer, affichant des gains proches du seuil de 20 %.

Le résultat de la division a été réduit, passant de 19,1 millions d'euros en 2006 à 15,2 millions d'euros cette année, essentiellement en raison des dépenses exceptionnelles à hauteur de 3,3 millions d'euros engagés pour les mesures relatives à la sécurité concernant le segment des baignoires.

Arts de la Table : amélioration notable du résultat en dépit d'un contexte difficile

Le chiffre d'affaires de la Division Arts de la Table pour les neuf premiers mois de l'année 2007 a été nettement supérieur aux valeurs de comparaison de l'exercice précédent. La branche ne connaît toujours pas d'amélioration notable du climat des affaires. Les pressions concurrentielles et l'agressivité des prix sont toujours à l'ordre du jour dans de nombreux marchés et la concurrence en provenance de Chine poursuit son ascension.

Le chiffre d'affaires a augmenté de 5,4 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent (soit 235,1 millions d'euros), ce qui correspond à une progression de 2,3 %. Les marchés d'Espagne/du Portugal, d'Italie, de Suisse, de France et d'Europe de l'Est ont enregistré une évolution positive du chiffre d'affaires. Ces bons chiffres ont ainsi plus que compensé le résultat d'autres marchés légèrement en repli.

Les circuits de distribution Concessions, e-Commerce de même que Premium et Incentive se sont développés avec succès.

Les entrées de commande ont affiché une hausse de 3% par rapport aux trois premiers trimestres de l'année 2006 pour atteindre 246 millions d'euros.

Le résultat d'exploitation (EBIT) des neuf premiers mois de la Division Arts de la Table a progressé de 10,1 millions d'euros, passant

de -3,6 millions d'euros à +6,5 millions d'euros en comparaison annuelle.

Les frais de restructuration de l'exercice précédent qui ne sont plus imputés cette année sont également à l'origine de cette amélioration du résultat.

Carreaux : évolution de la Division influencée par la cession de V&B Fliesen GmbH

Après la cession de 51 % des parts de V&B Fliesen GmbH au 30 juin 2007, 100% des parts des deux entreprises spécialisées dans la vente de carreaux de Merzig et de Wadgassen ont été vendues le 1^{er} juillet 2007 à V&B Fliesen GmbH. La consolidation finale de ces sociétés a été provisoirement inscrite sous forme de valeurs comptables jusqu'à la fixation du prix d'achat définitif.

Le chiffre d'affaires global de l'année s'élève, au terme des trois trimestres, à 79,4 millions d'euros contre 111,6 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent. Les chiffres d'affaires du secteur n'ont plus augmenté que de manière insignifiante par rapport au premier semestre par le biais des autres activités commerciales restantes du groupe. Le résultat d'exploitation (EBIT) s'élève à -0,9 millions d'euros, contre -1,8 millions d'euros pour l'exercice précédent.

Volume des investissements

Le Groupe Villeroy & Boch a investi globalement 18,8 millions d'euros lors de la période sous revue en 2007, contre 25,7 millions au cours de la même période l'an passé.

Sur ces investissements, les immobilisations corporelles représentent 18,5 millions d'euros et les avoirs immatériels 0,3 millions. En répartition sectorielle, 41,8 % ont été investis en Allemagne et 58,2 % à l'étranger.

Perspectives pour l'exercice complet 2007

Le déroulement des opérations au cours des neuf premiers mois de l'exercice a évolué de manière positive conformément aux attentes.

Pour l'exercice 2007, l'on table toujours comme prévu sur un chiffre d'affaires d'un montant d'environ 940 millions d'euros après la cession de V&B Fliesen GmbH au 30 juin 2007.

Dans la Division Arts de la Table, le résultat annuel progressera considérablement en comparaison annuelle, compte tenu de l'amélioration des structures de coûts ainsi que de la bonne utilisation des capacités de production. En revanche, le bon résultat d'exploitation de la Division Salles de Bains et

Wellness sera grevé en raison des dépenses exceptionnelles liées aux mesures pour l'amélioration de la sécurité dans le segment des baignoires. Dans l'ensemble, les résultats des divisions devraient atteindre au cours de l'exercice 2007 le niveau de 2006.

Un impact négatif sur le résultat à hauteur d'environ 15 millions d'euros est attendu, compte tenu de la consolidation finale de V&B Fliesen GmbH et de la cession en date du 1^{er} juillet 2007 des entreprises spécialisées dans la vente de carreaux de Merzig et de Wadgassen. Le flux de trésorerie du Groupe Villeroy & Boch sera positivement influencé par le paiement du prix d'achat d'environ 16 millions d'euros.

L'action Villeroy & Boch

Le cours de l'action Villeroy & Boch s'est établi en date du 28 septembre 2007 à 14,45 euros, ce qui correspond à une hausse du cours d'environ 8 % par rapport au cours de clôture de l'exercice 2006 (13,37 euros).

En comparaison avec l'indice de référence, le Prime Household (hausse du cours au 29 décembre 2006 +3,9 %) et également avec le SDAX (1,3 %), l'action Villeroy & Boch s'est mieux comportée.

Mettlach, octobre 2007

Villeroy & Boch Aktiengesellschaft

Le Directoire

Calendrier :

16 avril 2008	Conférence de presse consacrée au bilan des comptes annuels de 2007
29 avril 2008	Rapport pour les trois premiers mois de 2008
30 mai 2008	Assemblée générale à la Stadthalle de Merzig
29 juillet 2008	Rapport pour le premier semestre 2008
28 octobre 2008	Rapport pour les neuf premiers mois de 2008

Bilan du Groupe Villeroy & Boch

	<u>notes</u> <u>annexes</u>	<u>30.09.2007</u> <u>Mille d'euros</u>	<u>31.12.2006</u> <u>Mille d'euros</u>
A c t i f			
Immobilisations incorporelles	1	46.718	47.681
Immobilisations corporelles	2	223.935	253.190
Immobilisations financières		1.276	1.360
Participations mises en équivalence		1.148	1.058
Autres éléments de l'actif financier	3	<u>34.071</u>	<u>2.528</u>
		307.148	305.817
Autres éléments de l'actif à long terme	6	78	240
Impôts latents		<u>49.013</u>	<u>51.926</u>
Actifs à long terme		356.239	357.983
Stocks	4	167.724	205.759
Créances résultant de ventes et de prestations de services	5	151.095	163.486
Eléments de l'actif financier		0	10.348
Autres éléments de l'actif à court terme	6	28.147	24.184
Créances fiscales	7	11.221	16.017
Disponibilités	8	<u>20.686</u>	<u>11.596</u>
Actifs à court terme		378.873	431.390
Total de l'actif		<u>735.112</u>	<u>789.373</u>
P a s s i f			
Capital souscrit		71.909	71.909
Réserves de capitaux		193.587	193.587
Réserves liées aux bénéficiaires	9	73.594	67.556
Résultat consolidé		9.552	17.037
Parts d'autres associés	10	<u>192</u>	<u>310</u>
Capitaux propres (total)		348.834	350.399
Provisions pour retraites et obligations similaires	11	177.970	187.045
Autres provisions à long terme	12	9.171	9.253
Dettes financières à long terme	13	0	0
Autres dettes à long terme	14	3.109	3.606
Impôts latents		<u>17.995</u>	<u>19.017</u>
Dettes à long terme		208.245	218.921
Autres provisions à court terme	12	30.157	31.660
Dettes financières à court terme	13	0	0
Autres dettes à court terme	14	70.104	89.641
Dettes résultant d'achats et de prestations de services	15	61.097	82.391
Dettes fiscales	16	<u>16.675</u>	<u>16.361</u>
Dettes à court terme		178.033	220.053
Total des capitaux propres et des dettes		<u>735.112</u>	<u>789.373</u>

Evolution des capitaux propres

Mille d'euros	Capital souscrit	Réserves capitales	Réserves liées aux bénéfices	Résultat consolidé	Parts externes	Total des capitaux propres
Situation au 01/01/2006	71.909	193.587	62.496	13.075	3.642	344.709
Dividendes				-9.068	-64	-9.132
Restructuration du résultat consolidé			4.007	-4.007		0
Résultat consolidé 01/01 - 30/09				4.306	63	4.369
Acquisition de parts minoritaires					-3.331	-3.331
Evaluation ultérieure IAS 39			-551			-551
Changement de devise			520		-13	507
Autres modifications des capitaux propres			-152			-152
Situation au 30/09/2006	71.909	193.587	66.320	4.306	297	336.419
Situation au 01/01/2007	71.909	193.587	67.556	17.037	310	350.399
Dividendes				-10.389	-30	-10.419
Restructuration du résultat consolidé			6.648	-6.648		0
Résultat consolidé 01/01 - 30/09				9.552	-2	9.550
Acquisition de parts minoritaires					-86	-86
Evaluation ultérieure IAS 39			2.003			2.003
Changement de devise			-2.496			-2.496
Autres modifications des capitaux propres			-117			-117
Situation au 30/09/2007	71.909	193.587	73.594	9.552	192	348.834

Compte de résultat du Groupe Villeroy & Boch

	notes annexes	1er - 3ème trimestre	1er - 3ème trimestre
		2007	2006
		Mille d'euros	Mille d'euros
Chiffre d'affaires	17	711.052	705.464
Coûts des marchandises vendues		-435.633	-437.187
Résultat brut du chiffre d'affaires		275.419	268.277
Frais de distribution/de marketing/de développement	18	-204.053	-206.809
Coûts administratifs généraux		-39.945	-38.997
Autres produits/charges d'exploitation		-10.671	-8.876
Résultat de participation		90	68
Résultat d'exploitation (EBIT)		20.840	13.663
Résultat financier	19	-7.197	-7.595
Résultat avant impôts (EBT)		13.643	6.068
Impôts sur le revenu et les bénéfices		-4.093	-1.699
Résultat de l'exercice		9.550	4.369
Parts d'associés externes au Groupe		2	-63
Résultat consolidé		9.552	4.306
Résultat par action ordinaire en euro		0,34	0,14
Résultat par action privilégiée en euro		0,39	0,19

Compte de résultat du Groupe Villeroy & Boch

	notes annexes	3ème trimestre	3ème trimestre
		2007	2006
		Mio.Euro	Mio.Euro
Chiffre d'affaires	17	214.441	233.752
Coûts des marchandises vendues		-134.376	-149.598
Résultat brut du chiffre d'affaires		80.065	84.154
Frais de distribution/de marketing/de développement	18	-61.554	-67.921
Coûts administratifs généraux		-11.703	-13.205
Autres produits/charges d'exploitation		-4.937	-2.692
Résultat de participation		30	23
Résultat d'exploitation (EBIT)		1.902	359
Résultat financier	19	-2.087	-3.024
Résultat avant impôts (EBT)		-186	-2.665
Impôts sur le revenu et les bénéfices		56	747
Résultat de l'exercice		-130	-1.918
Parts d'associés externes au Groupe		5	-18
Résultat consolidé		-125	-1.936
Résultat par action ordinaire en euro		0,00	-0,07
Résultat par action privilégiée en euro		0,00	-0,07

Flux de capitaux du Groupe Villeroy & Boch

	1er - 3ème trimestre 2007	1er - 3ème trimestre 2006
	Mille d'euros	Mille d'euros
Résultat de l'exercice	9.550	4.369
Amortissements des immobilisations à long terme	31.546	33.568
Variations des provisions à long terme	-13.598	-6.814
Résultat des cessions d'immobilisations	-1.437	43
Variations des stocks, créances et autres éléments de l'actif	-9.279	-37.752
Variations des dettes, des provisions à court terme et des autres éléments du passif	-5.940	-18.067
Autres produits/charges sans effets sur les paiements	8.622	7.747
Cash Flow d'exploitation	19.464	-16.906
Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles	-18.850	-24.557
Investissements en immobilisations financières à long terme et versements pour l'acquisition de sociétés consolidées	-1.932	-32.815
Versements des cessions d'immobilisations	18.205	5.446
Emplois nets en investissements	-2.577	-51.926
Variations des dettes financières	5.948	24.613
Versements pour cause de cession/Versements acquisitions parts du Groupe	0	0
Paie ment des dividendes	-10.389	-9.068
Flux nets des opérations financières	-4.441	15.545
Total des cash flows	12.446	-53.287
Variation des disponibilités liées aux taux de change	85	199
Variation des disponibilités	12.531	-53.088
Disponibilités au 01/01	11.596	58.490
Modification du périmètre de consolidation	-3.441	366
Variations des disponibilités	12.531	-53.088
Disponibilités au 30/09	20.686	5.768

Rapport sectoriel - 3 premiers trimestres 2007 (Milles Euros)

Groupe Villeroy & Boch

Premier niveau d'information sectorielle - par Divisions

	SALLE DE BAINS ET WELLNESS		ARTS DE LA TABLE		CARREAUX		TRANSITION / CONSOLIDÉ		GROUP VILLEROY & BOCH	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Chiffre d'affaires hors Groupe	396.525	364.151	235.095	229.756	79.432	111.557	0	0	711.052	705.464
Chiffre d'affaires au sein du Groupe	1.062	1.046	105	98	0	4	-1.167	-1.148	0	0
Chiffre d'affaires (net)	397.587	365.197	235.200	229.854	79.432	111.561	-1.167	-1.148	711.052	705.464
EBIT	15.150	19.107	6.545	-3.608	-856	-1.836			20.840	13.663
Résultat financier							-7.197	-7.595	-7.197	-7.595
Investissements	12.599	18.855	4.986	5.038	1.265	1.785			18.850	25.678
Amortissements	16.528	15.902	11.958	12.487	3.060	4.438			31.546	32.827
Actif net opérationnel	263.885	252.362	140.046	146.814	18.354	79.762	-73.451	-142.519	348.834	336.419
Nombre d'employés ¹⁾	5.915	5.750	2.833	3.051	34	1.043	403	372	9.185	10.216

¹⁾ nombre d'employés : moyenne de la période considérée

Rapport sectoriel - 3ème trimestre 2007 (Milles Euros)

Groupe Villeroy & Boch

Premier niveau d'information sectorielle - par Divisions

	SALLE DE BAINS ET WELLNESS		ARTS DE LA TABLE		CARREAUX		TRANSITION / CONSOLIDÉ		GROUP VILLEROY & BOCH	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Chiffre d'affaires hors Groupe	124.137	122.175	88.792	75.602	1.512	35.975	0	0	214.441	233.752
Chiffre d'affaires réalisés au sein du Groupe	477	443	13	16	0	-1	-490	-458	0	0
Chiffre d'affaires (net)	124.614	122.618	88.805	75.618	1.512	35.974	-490	-458	214.441	233.752
EBIT	-2.376	1.726	4.927	-866	-649	-501			1.902	359
Résultat financier							-2.087	-3.024	-2.087	-3.024
Investissements	5.239	9.302	1.836	1.995	188	913			7.263	12.210
Amortissements	5.491	4.988	4.006	4.036	339	1.550			9.836	10.574
Nombre d'employés ¹⁾	5.948	5.795	2.851	3.014	32	1.019	413	374	9.244	10.202

¹⁾ nombre d'employés : moyenne de la période considérée

Annexe au rapport financier du Groupe Villeroy & Boch pour le troisième trimestre 2007

Informations générales

Villeroy & Boch AG, dont le siège est situé à Mettlach, 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.

Le rapport intermédiaire pour la période du 1^{er} janvier au 30 septembre 2007 a été publié sur décision du Directoire. Il a été établi conformément à l'art. 315a du Code de commerce allemand, dans le respect des normes comptables internationales (IAS) adoptées par la Commission européenne. De l'avis du Directoire, les comptes intermédiaires présentés donnent une image fidèle de la situation financière, du résultat et du patrimoine du Groupe. D'après la norme IAS 34, ce rapport ne contient pas toutes les informations appelées à figurer dans les comptes annuels. Il doit par conséquent 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.

Aucun contrôle ou examen des présents comptes intermédiaires n'a été effectué par une société de commissaires aux comptes.

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

Périmètre de consolidation

<i>Villeroy & Boch AG et entreprises intégralement consolidées :</i>	Allemagne	Etranger	Total
Etat au 01.01.07	20	51	71
Entrées par Création	-	1	1
Acquisition de parts	-	-	-
Sorties par Liquidation	-	-4	-4
Fusion	-	-2	-2
Vente de parts	-4	-	-4
Etat au 30.09.07	16	46	62
<i>Entreprises mises en équivalence</i>			
Etat au 01.01.07	1	-	1
Entrée / Sorties	-	-	-
Etat au 30.09.07	1	-	1

Au troisième trimestre, l'ensemble des parts des deux entreprises spécialisées dans la vente de carreaux de Merzig et Wadgassen, ainsi que de Koch & Bergfeld GmbH, Brême, ont été vendues.

Dividendes distribués par Villeroy & Boch AG

Les dividendes de Villeroy & Boch AG approuvés au cours de l'assemblée générale du 1er juin 2007 s'élevant à 0,37 euro par action ordinaire (exercice précédent : 0,32 euro) et à 0,42 euro par action privilégiée (exercice précédent : 0,37 Euro) ont été distribués au cours du deuxième trimestre. Le paiement des dividendes est décrit séparément dans le tableau des flux de capitaux.

Acquisitions / Désinvestissements / Activités non poursuivies

Le 26 mars 2007, Villeroy & Boch AG a vendu, avec effet au 30 juin 2007, 51 % des parts de V & B Fliesen GmbH au groupe turc Eczacibasi, avec lequel la Division Carreaux a pu nouer une collaboration. Les autorisations en vertu du droit des cartels ont été accordées. La poursuite du concept de distribution intégrée « House of Villeroy & Boch » sera à l'avenir garantie via des accords de licence.

Les actions restantes de V & B Fliesen GmbH sont contenues dans les autres éléments d'actifs financiers et sont inscrites au bilan pour le prix d'acquisition poursuivi, étant donné qu'en dépit d'un taux de participation de 49 %, aucun impact majeur n'est exercé sur Fliesen GmbH. La consolidation finale a d'abord été inscrite en tant que valeur comptable, le processus de clôture n'étant pas encore terminé. Il en va de même pour les entreprises spécialisées dans la vente de carreaux, Fliesenhandel an der Cristallerie GmbH, Wadgassen et Fliesenhandel Merzig GmbH, Merzig, qui ont été vendues à V & B Fliesen GmbH avec effet au 1^{er} juillet 2007. Toutes deux continuent d'exister en tant que filiales légalement indépendantes de V & B Fliesen GmbH.

L'actif net de V&B Fliesen GmbH présenté dans le rapport semestriel 2007 a été complété dans le tableau ci-dessous par l'actif net des deux entreprises spécialisées dans la vente de carreaux.

En milliers d'euros	30.09.2007	31.12.2006
Immobilisations corporelles	14.508	15.693
Stocks	52.545	52.120
Autres éléments de l'actif à court et long terme	36.187	24.707
Avoirs repris par l'acheteur	103.240	92.520
Provisions pour retraites et engagements assimilés	2.394	8.417
Autres provisions	1.111	1.790
Autres engagements	55.747	32.390
Dettes reprises par l'acheteur	59.252	42.597
Valeur réelle de l'actif net repris	43.988	49.923

Jusqu'à présent, des acomptes sur le prix d'achat ont été pris lors de ces deux transactions à hauteur de 15,4 millions d'euros. Un prêt de 10,7 millions d'euros consenti sur la base de la vente des immobilisations est remboursé sur une période de 9 ans.

De ce fait, selon les prévisions, le chiffre d'affaires du Groupe devrait, en comparaison avec l'exercice précédent, diminuer d'environ 80 millions d'euros lors de l'exercice 2007.

En outre, le 3 juillet 2007, l'ensemble des parts de Koch & Bergfeld GmbH, Brême ont été vendues. Le prix d'achat de 600 milliers d'euros a été versé en espèces. Un terrain d'une valeur comptable de 403 milliers d'euros n'est plus compris dans l'actif du Groupe. Cette transaction n'a aucun impact sur le chiffre d'affaire du Groupe.

Variations saisonnières d'activité

En règle générale, la Division Arts de la Table enregistre au quatrième trimestre un chiffre d'affaires et un résultat d'exploitation plus élevés que lors des autres trimestres du fait des fêtes de fin d'année. 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	Immobilisations financières	Participations mises en équivalence	Autres éléments de l'actif financier	Total
Paragraphe correspondant	1	2			3	
<i>Valeurs d'acquisition cumulées</i>						
au 1.1.2007	60.512	918.430	1.360	1.058	2.739	984.099
Ecart de conversion	-103	-1.476	0	0	-6	-1.585
Variations du périmètre de consolidation	-521	-112.364	0	0	20.912	-91.973
Entrées	311	18.539	1	90	11.183	30.124
Sorties	-65	-3.590	-85	0	-585	-4.325
Transferts	41	-41	0	0	-2	-2
au 30.09.07	60.175	819.498	1.276	1.148	34.241	916.338
<i>Amortissements et dépréciations cumulés</i>						
au 01.01.07	12.831	665.240	0	0	211	678.282
Ecart de conversion	0	352	0	0	0	352
Variations du périmètre de consolidation	-414	-97.454	0	0	0	-97.868
Amortissements planifiés	1.085	30.461	0	0	0	31.546
Sorties	-45	-3.036	0	0	-41	-3.122
Dotation	0	0	0	0	0	0
Transferts	0	0	0	0	0	0
au 30.09.07	13.457	595.563	0	0	170	609.190
<i>Valeurs comptables résiduelles</i>						
au 30.09.07	46.718	223.935	1.276	1.148	34.071	307.148
au 31.12.06	47.681	253.190	1.360	1.058	2.528	305.817

1. Immobilisations incorporelles

La modification des valeurs de fonds de commerce du Groupe Villeroy & Boch inscrites à l'actif du bilan dans la Division Salle de Bains et Wellness, qui s'élève à 86 milliers d'euros par rapport à la fin de l'année est due exclusivement à l'évolution des cours. Par rapport à la même période de 2006, le Groupe a inscrit à l'actif du bilan des valeurs de fonds de commerce pour un montant de 1 622 milliers d'euros. Le groupe a investi 311 milliers d'euros en immobilisations incorporelles lors de la période considérée (2006 : 471 milliers d'euros). 91 % de ces

investissements ont été réalisés en Allemagne. Au 30 septembre 2006, le Groupe a inscrit au bilan des droits d'émission pour un total de 1 019 milliers d'euros qui ont été répartis dans les stocks au quatrième trimestre 2006.

2. Immobilisations corporelles

Au cours de la période considérée, des immobilisations corporelles pour un montant de 18 539 milliers d'euros (exercice précédent : 22 566 milliers d'euros) ont été acquises. La part des opérations étrangères s'élève à 57,4 %. Ici le Groupe a investi particulièrement dans l'optimisation de processus de production en Hongrie, aux Pays-Bas, en Suède et en Roumanie. En Allemagne, le Groupe a débloqué 7 899 milliers d'euros pour des équipements destinés à la production de nouveautés, l'optimisation des Arts de la table – processus logistique et à la modernisation de la production sanitaire sur les sites de Mettlach et Dänischburg. Dans le même temps, des immobilisations corporelles d'une valeur comptable de 554 milliers d'euros ont été vendues (exercice précédent : 709 milliers d'euros). Les amortissements planifiés ont atteint 30 461 milliers d'euros (exercice précédent : 31 825 milliers d'euros).

A la date du rapport, les engagements d'acquisition d'immobilisations corporelles du Groupe Villeroy & Boch s'élevaient à 3 520 milliers d'euros (au 31.12.2006 : 1 034 milliers d'euros).

3. Autres éléments de l'actif financier

L'augmentation des autres avoirs financiers résulte essentiellement d'une comptabilisation de 49 % des parts de V&B Fliesen GmbH (20 912 milliers d'euros), ainsi que d'un prêt à long terme consenti à V&B Fliesen GmbH d'un montant de 10 719 milliers d'euros. Une résiliation de ce prêt au cours des dix années à venir est exclue. Ce prêt a été classé dans la catégorie « Eléments d'actifs financiers à conserver jusqu'à l'échéance finale ».

4. Stocks

Les stocks comprennent à la date du bilan :

En milliers d'euros	30.09.2007	31.12.2006
Matières premières et consommables	29.114	35.046
Produits en cours de fabrication	29.024	30.966
Produits finis	108.101	138.523
Acomptes versés	1.436	923
Droits d'émission	49	301
	167.724	205.759

5. Créances résultant de livraisons et de prestations de services

Ce poste du bilan fait apparaître les valeurs suivantes :

En milliers d'euros	30.09.2007	durée résiduelle supérieure à 1 an	31.12.2006	durée résiduelle supérieure à 1 an
Créances résultant de livraisons et de prestations de services	151.095	88	163.486	88

6. 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 30.09.2007	Durée résiduelle		Valeur 31.12.2006	Durée résiduelle	
		inférieure ou égale à 1 an	supé- rieure à 1 an		inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an
Créances sur des entreprises liées	4.191	4.191	0	666	666	0
Autres éléments d'actif, autres	21.086	21.053	33	21.353	21.133	220
Régularisation	2.948	2.903	45	2.405	2.385	20
	28.225	28.147	78	24.424	24.184	240

7. Créances fiscales

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

En milliers d'euros	Valeur 30.09.2007	Durée résiduelle		Valeur 31.12.2006	Durée résiduelle	
		inférieure ou égale à 1 an	supé- rieure à 1 an		inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an
Créance d'impôt sur les bénéfices	4.789	4.789	0	4.883	4.883	0
Autres créances fiscales	6.432	6.432	0	11.134	11.134	0
	11.221	11.221	0	16.017	16.017	0

8. 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 72 304 milliers d'euros (au 31.12.2006 : 11 220 milliers d'euros) ont été soldées (IAS 32.80).

9. Réserves sur bénéfices non distribués

Villerooy & Boch AG détient toujours 1 683 029 d'actions détenues en propre. Les réserves sur bénéfices non distribués comprennent :

En milliers d'euros	31.12.2006	Augmentatio n	Diminution	30.09.2007
Réserve pour actions détenues en propre - 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	30.09.2007
Réévaluation des contrats de change à terme	-1.667	2.612	-421	524
Réévaluation des swaps de taux d'intérêt	-779	464	0	-315
	-2.446	3.076	-421	209

Sont également pris en compte les écarts d'évaluation des prêts comptabilisés en tant que placements nets dans des entreprises étrangères du Groupe :

En milliers d'euros	31.12.2006	Augmentation	Diminution	30.09.2007
Conversion monétaire conformément à la norme IAS 21.32	-1.028	0	-2.309	-3.337

Ce facteur résulte principalement de la dépréciation du peso mexicain par rapport à l'euro, ce qui a entraîné une modification du capital propre de 2 060 milliers d'euros.

10. 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 30.09.07, celle-ci s'élevait à 192 milliers d'euros (au 31.12.2006 : 310 milliers d'euros).

11. Provisions pour retraites et engagements assimilés

Les provisions pour retraites et engagements assimilés comprennent :

En milliers d'euros	30.09.2007	31.12.2006
Provisions pour retraites	164.435	171.643
Provisions pour engagements assimilés	13.535	15.402
	177.970	187.045

La diminution des provisions pour retraites s'explique essentiellement par la vente de V & B Fliesen GmbH.

12. 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	Restructura- tion	Autres	Somme	
Etat au 01.01.07	9.253	9.333	9.173	5.683	7.471	31.660	40.913
Devise	-102	-40	-75	26	-385	-474	-576
Utilisation	-434	-9.041	-34	-2.491	-3.006	-14.572	-15.006
Liquidation	-2	0	-26	0	-123	-149	-151
Dotation	466	6.432	300	2.167	5.888	14.787	15.253
Transferts	0	0	-30	0	30	0	0
Variations du périmètre de consolidation	-10	-667	-305	0	-123	-1.095	-1.105
Etat au 30.09.07	9.171	6.017	9.003	5.385	9.752	30.157	39.328

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

13. Dettes financières à court et long terme

Le Groupe Villeroy & Boch n'affiche aucune dette financière à court ou long terme comme au 31 décembre 2006.

Les créances sur ou dettes envers des établissements de crédit ont été soldées.

14. Autres dettes à court et long terme

Les autres dettes à court et long terme comprennent les postes suivants :

En milliers d'euros	Valeur 30.09.2007	Durée résiduelle		Valeur 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	2.669	2.669	0	1.055	1.055	0
Décompte des salaires	30.889	30.889	0	28.785	28.785	0
Primes et rabais	31.243	31.243	0	45.574	45.574	0
Autres dettes	6.358	4.727	1.631	15.233	13.166	2.067
Subventions publiques	1.326	224	1.102	1.371	208	1.163
Régularisation	728	352	376	1.229	853	376
	73.213	70.104	3.109	93.247	89.641	3.606

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

15. Dettes résultant de livraisons 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	Durée résiduelle		Valeur	Durée résiduelle	
	30.09.2007	inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an	31.12.2006	inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an
Dettes résultant de livraisons et de prestations de services	61.097	61.097	0	82.391	82.391	0

16. 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	Durée résiduelle		Valeur	Durée résiduelle	
	30.09.2007	inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an	31.12.2006	inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an
Dettes fiscales	12.273	12.273	0	10.659	10.659	0
Provisions pour impôts	4.402	4.402	0	5.702	5.702	0
	16.675	16.675	0	16.361	16.361	0

Explications relatives au compte de résultat

17. Chiffre d'affaires

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

18. Frais de distribution, de marketing et de développement

Ce poste comprend les dépenses en matière de recherche et de développement suivantes pour la période considérée.

En milliers d'euros	2007		2006	
	1 ^{er} - 3 ^{ème} trimestre	3 ^{ème} trimestre	1 ^{er} - 3 ^{ème} trimestre	3 ^{ème} trimestre
Salle de Bains et Wellness	5.278	1.840	5.834	2.009
Arts de la Table	1.690	569	2.107	606
Carreaux	979	0	1.322	442
	7.947	2.409	9.263	3.057

19. Résultat financier

Le résultat financier s'articule comme suit :

En milliers d'euros	2007		2006	
	1 ^{er} - 3 ^{ème} trimestre	3 ^{ème} trimestre	1 ^{er} - 3 ^{ème} trimestre	3 ^{ème} trimestre
Autres intérêts et produits assimilés	4.096	2.459	2.739	906
Intérêts et charges assimilées	-4.429	-2.267	-3.594	-1.383
Part d'intérêts dans la variation des provisions pour retraites et engagements assimilés	-6.834	-2.301	-7.442	-2.484
Résultat des opérations d'intérêts	-7.167	-2.109	-8.297	-2.961
Autre résultat financier	-30	22	702	-63
	-7.197	-2.087	-7.595	-3.024

Autres explications

20. Instruments financiers

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

En milliers d'euros	30.09.2007		31.12.2006	
	Valeurs comptables	Valeurs de marché	Valeurs comptables	Valeurs de marché
Contrats de change à terme	886	886	435	435
Garantie de matières premières	70	70	0	0
Actifs financiers	956	956	435	435
Swaps de taux d'intérêt	315	315	1.623	1.623
Contrats de change à terme	309	309	1.342	1.342
Garantie de matières premières	4	4	0	0
Dettes financières	628	628	2.965	2.965

21. 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.

22. Modifications dans la composition du Conseil de surveillance

MM. Josef Balle et Berthold Scholtes, tous deux représentants des salariés, ont quitté leurs fonctions au sein du Conseil de surveillance de Villeroy & Boch en date du 30 juin 2007. Ils sont remplacés par MM. Werner Jäger et Wolfgang Thieser avec effet au 16 juillet 2007.

23. Événements postérieurs au bilan

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

Mettlach, le 30.10.07

Manfred Finger

Frank Göring

Volker Pruschke