



Villeroy & Boch

1748



RAPPORT INTERMÉDIAIRE
du 1^{er} janvier au 30 septembre 2016

RAPPORT INTERMÉDIAIRE

du 1^{er} janvier au 30 septembre 2016

- À cours constant, le chiffre d'affaires consolidé a progressé de 4,2 %, soit une amélioration en valeur nominale de 2,8 % à 594,7 millions d'euros.
- EBIT de 23,8 millions d'euros, soit une amélioration de 7,7 %.
- Objectifs de croissance et de résultat confirmés pour l'ensemble de l'année 2016.

LE GROUPE EN BREF	01.01.2016 - 30.09.2016	01.01.2015 - 30.09.2015	Variation	Variation
	millions d'euros	millions d'euros	en millions d'euros	en %
Chiffre d'affaires (nominal)	594,7	578,4	16,3	2,8
Chiffre d'affaires – Allemagne	176,9	166,0	10,9	6,6
Chiffre d'affaires – International	417,8	412,4	5,4	1,3
Chiffre d'affaires (à cours constant)	602,6	578,4	24,2	4,2
EBIT (Résultat avant intérêts et impôts)	23,8	22,1	1,7	7,7
EBT (Résultat avant impôts)	19,9	17,9	2,0	11,2
Résultat du groupe	13,9	12,5	1,4	11,2
Rentabilité opérationnelle des actifs nets (glissante)	14,5 %	13,6 % *	-	-
Investissements	12,9	16,3	-3,4	-20,9
Effectifs (en équivalent plein temps à la date de référence)	7 393 coll.	7 350 coll.	43 coll.	0,6

*) Rentabilité opérationnelle des actifs nets au 31.12.2015

Codes WKN : 765 720, 765 723

Codes ISIN : DE0007657207, DE0007657231

Villeroy & Boch AG • D 66688 Mettlach
Tél. : +49 6864 81-2715 • Fax : +49 6864 81-72715
Internet : <http://www.villeroyboch-group.com>

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE DU GROUPE VILLEROY & BOCH AU TROISIÈME TRIMESTRE 2016

CONTEXTE DU GROUPE

Les explications des fondamentaux du Groupe telles que développées dans le rapport de gestion consolidé 2015 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 13 et 17.

RAPPORT ÉCONOMIQUE

Contexte économique

Au cours de l'été 2016, l'économie mondiale a rebondi après un développement très modéré de la croissance mondiale au cours du premier semestre.

Le référendum sur la sortie de l'UE de la Grande-Bretagne a certes engendré temporairement une nette volatilité sur les marchés financiers au sein de la zone euro. Globalement, la tendance conjoncturelle dans la zone euro est néanmoins restée légèrement orientée à la hausse. L'économie allemande a progressé de manière stable et a notamment été soutenue par le secteur du bâtiment et les secteurs des services ainsi que par la création d'emplois qui a eu lieu dans ces secteurs. En France, le taux d'expansion est resté inférieur à la moyenne de la zone euro.

Aux États-Unis, la conjoncture a perdu de sa vigueur. Les taux de croissance élevés de l'année précédente n'ont pas pu y être maintenus. Après un début d'année modéré, l'économie chinoise a récemment de nouveau enregistré une croissance solide et a profité en particulier d'impulsions budgétaires, tandis que la récession en Russie a ralenti.

Évolution des affaires et situation du Groupe Villeroy & Boch

Le Directoire de Villeroy & Boch AG estime que la situation économique du Groupe est positive.

Au cours des neuf premiers mois de l'année 2016, nous sommes parvenus à augmenter le chiffre d'affaires consolidé (nominal) de 2,8 % par rapport à l'année précédente, à 594,7 millions d'euros. À cours constant, c'est-à-dire évaluée sur la base des cours de l'année précédente, la progression du chiffre d'affaires s'est élevée à 4,2 %. Les effets de change négatifs, entraînés notamment par le rouble russe, la livre sterling, le peso mexicain et la couronne norvégienne, n'ont pas pu être entièrement compensés par les effets positifs générés par la couronne suédoise et le dollar américain.

Par rapport au 1^{er} janvier 2016, le volume des commandes au 30 septembre 2016 a enregistré une hausse significative de 22,6 millions d'euros, à 85,9 millions d'euros. La part de la Division Salle de Bains et Wellness s'est élevée à 69,8 millions d'euros, tandis que celle de la Division Arts de la Table est ressortie à 16,1 millions d'euros.

Étant donné l'évolution favorable du chiffre d'affaires au cours des neuf premiers mois de l'année 2016, et considérant notre volume élevé de commandes, nous confirmons nos prévisions en matière de chiffre d'affaires et de résultat pour l'ensemble de l'année 2016.

Nous sommes parvenus à enregistrer un accroissement de notre résultat avant intérêts et impôts (EBIT) de 1,7 million d'euros, soit 7,7 %, à 23,8 millions d'euros, à la fin du troisième trimestre 2016.

L'EBIT comprend un produit exceptionnel de 1,2 million d'euros (contre 1,0 million d'euros l'année précédente) issu d'une vente de terrain à la commune de Värmdö, que nous avons pu réaliser dans le cadre du projet immobilier de Gustavsberg (Suède).

De plus amples informations ayant trait à l'évolution du chiffre d'affaires et du résultat des deux Divisions sont exposées dans les commentaires suivants.

À la date de clôture, les actifs nets opérationnels glissants du Groupe Villeroy & Boch s'élevaient à 300,8 millions d'euros (310,6 millions d'euros au 31 décembre 2015). Notre rentabilité opérationnelle glissante des actifs nets s'élève à 14,5 %, enregistrant ainsi une amélioration de 0,9 point par rapport au 31 décembre 2015.

Évolution des affaires et situation des Divisions

Salle de Bains et Wellness

Au cours des neuf premiers mois de l'année 2016, nous avons amélioré notre chiffre d'affaires (nominal) dans la Division Salle de Bains et Wellness de 6,9 % à 395,5 millions d'euro. Après correction des effets de change, notre activité a affiché une progression encore plus forte, enregistrant un accroissement de 8,7 % du chiffre d'affaires. Les effets de change proviennent pour l'essentiel de la faiblesse de l'évolution du rouble russe, de la livre sterling, du peso mexicain et de la couronne norvégienne.

Sur notre marché domestique allemand, nous avons réalisé une forte croissance de notre chiffre d'affaires de 11,7 %. Sur d'autres marchés européens importants, nous sommes parvenus à une augmentation de notre chiffre d'affaires notamment en Suède (+8,8 %), dans les pays du Benelux (+8,4 %), en Grande-Bretagne (+2,4 %) et en France (+1,9 %). En Italie en revanche, nous avons accusé un recul du chiffre d'affaires (-9,3 %), dû à la faiblesse persistante du secteur de la construction.

En Chine, nous avons pu augmenter de manière significative notre volume d'affaires (+48,4 %). Pour des raisons d'ordre monétaire et conjoncturel, nous avons accusé un recul de notre chiffre d'affaires de -12,1 % en Russie, quoique notre activité se soit stabilisée au cours du troisième trimestre, se situant ainsi de nouveau au cours de cette période au-dessus du niveau de l'exercice précédent.

La forte évolution du chiffre d'affaires nous a permis d'améliorer le bénéfice opérationnel (EBIT) de la Division Salle de Bains et Wellness de 2,2 million d'euros, soit 9,1 %, par rapport à l'année précédente, à 26,5 millions d'euros.

Notre rentabilité opérationnelle glissante des actifs nets s'est améliorée, passant à 20,0 % (19,2 % au 31 décembre 2015). Les actifs nets opérationnels engagés dans la Division se sont élevés à 212,5 millions d'euros, baissant ainsi de 2,8 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015.

Arts de la Table

Dans la Division Arts de la Table, nous avons enregistré, au cours des neuf premiers mois de l'année 2016, un chiffre d'affaires (nominal) d'un montant de 199,2 millions d'euros, chiffre inférieur de 4,4 % à celui de l'année précédente.

À cours constant, le recul du chiffre d'affaires s'élève à -3,9 %, les effets de change négatifs provenant essentiellement de la livre sterling.

La contribution de notre propre activité de commerce électronique à la réussite de la Division ne cesse de croître. Cette activité a enregistré une croissance de +7,7 % par rapport à l'exercice précédent, tous marchés de distribution confondus.

En Allemagne, nous n'avons pas pu atteindre le niveau de chiffre d'affaires de l'année précédente (-2,7 %), tandis que nous avons enregistré une hausse dans les autres pays européens, notamment en Autriche (+5,5 %) et au Benelux (+2,7 %). Nous sommes satisfaits de constater qu'après une année antérieure relativement morose, notre chiffre d'affaires en Italie a, pour la première fois, repris sa croissance (+1,6 %). En dehors de la zone euro, nous avons enregistré une progression de nos chiffres d'affaires de 21,0 % en Corée du Sud et de 17,3 % en Russie. En Chine, nous avons même pu doubler notre chiffre d'affaires par la mise en œuvre de projets. Des replis du chiffre d'affaires ont en revanche été enregistrés notamment aux États-Unis (-7,9 %) et, en raison des fluctuations de change, en Grande-Bretagne (-7,2 %).

Le résultat opérationnel de la Division Arts de la Table est ainsi ressorti à -3,9 millions d'euros, en baisse de 0,7 million d'euros par rapport à l'année précédente.

Les actifs nets opérationnels glissants de la Division Arts de la Table se sont établis à

88,3 millions d'euros au 30 septembre 2016 (95,3 millions d'euros au 31 décembre 2015).

Par rapport au 31 décembre 2015, la rentabilité des actifs nets a augmenté de 0,9 point pour s'établir à 9,9 %.

Structure du capital

Le 30 septembre 2016, le montant de nos capitaux propres s'est établi à 151,2 millions d'euros. Le montant de nos capitaux propres a ainsi baissé de 14,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015, même si le résultat consolidé de 13,9 millions d'euros réalisé au cours des neuf premiers mois de l'année 2016 est légèrement supérieur au dividende versé au printemps (12,2 millions d'euros). La diminution des capitaux propres est essentiellement due à l'évaluation des provisions pour pensions, se trouvant sous l'influence du niveau historiquement bas des taux d'intérêt. Ainsi, la baisse de 2,0 % à 1,25 % du taux d'escompte applicable aux obligations en matière de prestations de retraite par rapport au 31 décembre 2015 a engendré une augmentation des pertes actuarielles résultant des régimes de retraite à prestations définies, conduisant à une diminution des capitaux propres sans incidence sur le résultat de 16,2 millions d'euros.

Dans ce contexte, notre taux de capitaux propres est ressorti, à la date de clôture actuelle (23,7 %) par rapport au 31 décembre 2015 (26,0 %), mais en nette hausse par rapport à la période comparable de l'année précédente (22,8 %).

Investissements

Au cours des neuf premiers mois de l'année 2016, nous avons investi 12,9 millions d'euros (contre 16,3 millions d'euros au cours de l'exercice précédent). La part des investissements dédiée à la Division Salle de Bains et Wellness s'est élevée à 8,8 millions d'euros (soit 68,2 % du volume des investissements), tandis que celle dédiée à la Division Arts de la Table s'est établie à 4,1 millions d'euros (soit 31,8 %).

La majeure partie des investissements réalisés dans la Division Salle de Bains et Wellness a été consacrée à de nouvelles installations ainsi qu'à des mesures de modernisation dans nos sites de production, notamment en Allemagne, en Hongrie et en France.

Dans la Division Arts de la Table, nous avons procédé à l'acquisition de nouvelles installations pour les usines de Merzig et de Torgau et investi dans l'extension de nos activités de vente au détail, notamment l'ouverture de magasins de vente aux États-Unis et en Finlande.

À la date de clôture, les engagements pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles s'élevaient à 9,9 millions d'euros. Le financement de nos investissements sera assuré à partir du flux de trésorerie opérationnel.

Pour l'ensemble de l'exercice 2016, nous misons sur un volume d'investissements d'environ 25 millions d'euros. En raison du report à 2017 de la mise en œuvre de divers projets d'investissements, nous nous situerons donc, à la fin de l'exercice 2016, en dessous de la valeur prévue dans le rapport de gestion consolidé de 2015 de plus de 30 millions d'euros.

Liquidité nette

Au 30 septembre 2016, notre liquidité nette s'élevait à 23,4 millions d'euros, enregistrant ainsi une hausse principalement liée au chiffre d'affaires de 8,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015 (15,0 millions d'euros).

Structure du bilan

Au 30 septembre 2016, le total de notre bilan s'élevait à 637,3 millions d'euros contre 636,6 millions d'euros au 31 décembre 2015. La part du montant global des immobilisations dans le total du bilan s'est contractée de 2,3 points pour s'établir à 32,9 %. Cette contraction est essentiellement due à un volume d'investissements temporairement inférieur aux amortissements.

Le montant des actifs courants a augmenté de 11,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015, pour s'établir à 375,1 millions d'euros. Cela apparaît essentiellement dans l'augmentation des liquidités ainsi que dans la légère augmentation saisonnière de nos stocks. En ce qui concerne les passifs, les principaux changements par rapport à la fin de l'année 2015 sont d'une part l'augmentation des provisions pour pension de retraite suite à la baisse du taux d'escompte et d'autre part la baisse des passifs d'impôt différé.

RAPPORT SUBSÉQUENT

Aucun évènement majeur n'est survenu avant la validation du rapport financier intermédiaire.

RAPPORT SUR LES RISQUES ET SUR LES OPPORTUNITÉS

Les risques et les opportunités décrits dans le rapport de gestion 2015 demeurent inchangés. Aucun risque particulier susceptible de mettre en danger l'existence du Groupe n'est identifiable.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE EN COURS

Pour l'ensemble de l'exercice 2016, nous continuons de miser, à l'issue des neuf premiers mois, sur une croissance macroéconomique modérée.

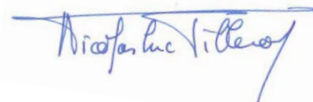
Les facteurs de reprise de l'économie européenne sont intacts, grâce notamment à une forte dynamique de l'emploi. Bien que le référendum du Brexit freine les perspectives économiques en Grande-Bretagne, les conséquences macroéconomiques concrètes pour la zone euro restent à ce stade difficiles à évaluer. La solide reprise de l'économie allemande se poursuivra. Aux États-Unis, certains indicateurs économiques actuels signalent en outre une éventuelle reprise du rythme de la croissance. En ce qui concerne la Chine, nous continuons de tabler sur une croissance économique marquée par de nombreuses incertitudes. Étant donné la persistance de la récession, une reprise progressive pourrait en outre se dessiner en Russie.

Étant donné l'évolution des affaires au troisième trimestre ainsi que l'ensemble des évaluations du marché disponibles, le Directoire de Villeroy & Boch AG confirme ses prévisions d'une croissance du chiffre d'affaires consolidé comprise entre 3 et 6 % pour l'ensemble de l'exercice 2016. En ce qui concerne le résultat opérationnel, nous continuons à tabler sur une croissance de l'ordre de 5 à 10 %. Notre rentabilité opérationnelle des actifs nets devrait, en 2016, être supérieure à celle enregistrée à la même période de l'année précédente (13,6 %). Nous confirmons donc les prévisions du rapport de gestion consolidé 2015 relatives au chiffre d'affaires, au résultat opérationnel et à la rentabilité opérationnelle des actifs nets.

Mettlach, le 14 octobre 2016



Frank Göring



Nicolas Luc Villeroy



Andreas Pfeiffer



Dr. Markus Warncke

BILAN CONSOLIDÉ

au 30.09.2016

En millions d'euros

Actif	Annexe no.	30.09.2016	31.12.2015
Actif non courant			
Immobilisations incorporelles		36,2	37,1
Immobilisations corporelles	1	151,8	161,2
Immeubles de placement		9,1	11,4
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		1,5	1,5
Immobilisations financières	2	11,3	12,8
		209,9	224,0
Autres éléments de l'actif à long terme	5	2,4	1,3
Impôts différés actifs		47,7	47,2
		260,0	272,5
Actif courant			
Stocks	3	153,8	151,3
Créances clients et autres débiteurs	4	118,9	119,9
Autres éléments de l'actif courant	5	24,6	24,3
Actif d'impôt sur le résultat exigible		4,0	2,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	73,8	65,6
		375,1	363,7
Actifs non courants détenus en vue de la vente	7	2,2	0,4
Total de l'actif		637,3	636,6
Passif	Annexe no.	30.09.2016	31.12.2015
Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG			
Capital émis		71,9	71,9
Réserves de capitaux		193,6	193,6
Réserves pour actions propres		-15,0	-15,0
Réserves liées aux bénéfices		-19,1	-20,8
Réserves liées aux évaluations	8	-80,3	-64,5
		151,1	165,2
Intérêts minoritaires		0,1	0,1
Capitaux propres (total)		151,2	165,3
Passif non courant			
Provisions pour fin de carrière et pensions	9	210,3	192,7
Provisions pour salariés	10	17,7	16,3
Autres provisions		3,3	2,4
Dettes financières		50,0	50,0
Autres dettes	11	2,9	3,3
Impôts différés passifs		2,7	10,2
		286,9	274,9
Passifs courants			
Provisions pour salariés	10	14,5	14,9
Autres provisions		19,6	18,0
Dettes financières		0,4	0,6
Autres dettes	11	80,3	81,4
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		78,9	77,8
Passif d'impôt sur le résultat exigible		5,5	3,7
		199,2	196,4
Total du passif		486,1	471,3
Total de capitaux propres et passif		637,3	636,6

COMPTE DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ

01.01.2016 - 30.09.2016

En millions d'euros

	Annexe no.	01.01.2016 - 30.09.2016	01.01.2015 - 30.09.2015
Chiffre d'affaires	12	594,7	578,4
Coûts des marchandises vendues		-338,3	-321,9
Résultat brut du chiffre d'affaires		256,4	256,5
Frais de distribution/de marketing/de développement	13	-200,0	-200,4
Coûts administratifs généraux		-33,1	-33,6
Autres produits/charges d'exploitation		0,4	-0,6
Résultat des entités associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		0,1	0,2
Résultat d'exploitation (EBIT)		23,8	22,1
Résultat financier	14	-3,9	-4,2
Résultat avant impôts		19,9	17,9
Impôts sur le revenu	15	-6,0	-5,4
Résultat du groupe		13,9	12,5
Résultat attribuable aux:			
▮ porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG		13,9	12,5
▮ intérêts minoritaires		0,0	0,0
		13,9	12,5
Résultat des activités		in €	in €
▮ Résultat par action ordinaire		0,50	0,45
▮ Résultat par action privilégiée		0,55	0,50

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

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

01.01.2016 - 30.09.2016

En millions d'euros

		01.01.2016 - 30.09.2016	01.01.2015 - 30.09.2015
Résultat du groupe		13,9	12,5
Autre résultat global			
Éléments susceptibles d'être relâchés ultérieurement dans le compte de résultat:			
▮ Résultat sur instruments de couverture de flux de trésorerie		2,9	0,1
▮ Ecart de conversion des états financiers d'une activité à l'étranger		-1,4	-2,6
▮ Le montant total d'impôt relatif à ces éléments		-1,1	-1,0
Éléments qui ne seront pas relâchés ultérieurement dans le compte de résultat:			
▮ Ecart actuariel au titre des prestations définies		-22,7	-0,2
▮ Le montant total d'impôt relatif à ces éléments		6,5	0,1
Autre résultat global		-15,8	-3,6
Résultat global		-1,9	8,9
Résultat global attribuable aux:			
▮ porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG		-1,9	8,9
▮ intérêts minoritaires		0,0	0,0
Résultat global		-1,9	8,9

COMPTE DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ

01.07.2016 - 30.09.2016

En millions d'euros

	Annexe no.	01.07.2016 - 30.09.2016	01.07.2015 - 30.09.2015
Chiffre d'affaires	12	196,1	191,5
Coûts des marchandises vendues		-114,6	-109,2
Résultat brut du chiffre d'affaires		81,5	82,3
Frais de distribution/de marketing/de développement	13	-64,5	-65,7
Coûts administratifs généraux		-10,8	-10,5
Autres produits/charges d'exploitation		0,8	-0,7
Résultat des entités associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		0,0	0,0
Résultat d'exploitation (EBIT)		7,0	5,4
Résultat financier	14	-1,2	-1,5
Résultat avant impôts		5,8	3,9
Impôts sur le revenu	15	-1,8	-1,2
Résultat du groupe		4,0	2,7
Résultat attribuable aux:			
▮ porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG		4,0	2,7
▮ intérêts minoritaires		0,0	0,0
		4,0	2,7

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

01.07.2016 - 30.09.2016

En millions d'euros

	01.07.2016 - 30.09.2016	01.07.2015 - 30.09.2015
Résultat du groupe	4,0	2,7
Autre résultat global		
Éléments susceptibles d'être relâchés ultérieurement dans le compte de résultat:		
▮ Résultat sur instruments de couverture de flux de trésorerie	1,5	1,0
▮ Ecart de conversion des états financiers d'une activité à l'étranger	-0,1	-2,5
▮ Le montant total d'impôt relatif à ces éléments	-0,1	-0,2
Éléments qui ne seront pas relâchés ultérieurement dans le compte de résultat:		
▮ Ecart actuariel au titre des prestations définies	-22,7	0,3
▮ Le montant total d'impôt relatif à ces éléments	6,5	0,0
Autre résultat global	-14,9	-1,4
Résultat global	-10,9	1,3
Résultat global attribuable aux:		
▮ porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG	-10,9	1,3
▮ intérêts minoritaires	0,0	0,0
Résultat global	-10,9	1,3

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉ

01.01.2016 - 30.09.2016

En millions d'euros

Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG

Annexe no.	Capital émis	Réserves de capitaux	Réserves pour actions propres	Réserves liées aux bénéfices	Réserves liées aux évaluations	Total	Intérêts mino-ritaires	Capitaux propres (total)
					8			
Situation au 01.01.2015	71,9	193,6	-15,0	-51,5	-54,7	144,3	0,1	144,4
Résultat du groupe				12,5		12,5	0,0	12,5
Autres éléments du résultat global				0,1	-3,7	-3,6		-3,6
Résultat global total				12,6	-3,7	8,9	0,0	8,9
Distribution de dividendes				-10,9		-10,9		-10,9
Situation au 30.09.2015	71,9	193,6	-15,0	-49,8	-58,4	142,3	0,1	142,4
Situation au 01.01.2016	71,9	193,6	-15,0	-20,8	-64,5	165,2	0,1	165,3
Résultat du groupe				13,9		13,9	0,0	13,9
Autres éléments du résultat global					-15,8	-15,8		-15,8
Résultat global total				13,9	-15,8	-1,9	0,0	-1,9
Distribution de dividendes				-12,2		-12,2		-12,2
Situation au 30.09.2016	71,9	193,6	-15,0	-19,1	-80,3	151,1	0,1	151,2

TABLEAUX DES FLUX TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

01.01.2016 - 30.09.2016

En millions d'euros

	01.01.2016 - 30.09.2016	01.01.2015 - 30.09.2015
Résultat du groupe	13,9	12,5
Amortissements de l'actif non courant	20,4	20,6
Variations des provisions non courantes	-6,8	-8,1
Résultat des cessions d'immobilisations	0,0	0,1
Variations des stocks, créances et autres éléments de l'actif	-3,9	-43,1
Variations des dettes, des provisions courantes et des autres éléments du passif	2,6	1,9
Autres transactions sans effet de trésorerie	3,6	5,7
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	29,8	-10,4
Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles	-12,9	-16,3
Investissements en immobilisations financières non courantes	-0,4	-0,7
Entrées de trésorerie en vente des immobilisations corporelles et incorporelles	4,1	1,8
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-9,2	-15,2
Variations des dettes financières	-0,2	1,0
Paiement des dividendes	-12,2	-10,9
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-12,4	-9,9
Variation des flux de trésorerie	8,2	-35,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 01.01.	65,6	66,8
Variation des flux de trésorerie	8,2	-35,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30.09.	73,8	31,3

RAPPORT SECTORIEL CONSOLIDÉ

01.01.2016 - 30.09.2016

En millions d'euros

	Salle de bain et wellness		Arts de la table		Transition/Autre		Villeroy & Boch-Group	
	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2015
	- 30.09.2016	- 30.09.2015	- 30.09.2016	- 30.09.2015	- 30.09.2016	- 30.09.2015	- 30.09.2016	- 30.09.2015
Produits								
■ Produits sectoriels provenant de ventes à des clients externes	395,5	370,1	199,2	208,3	0,0	0,0	594,7	578,4
■ Produits sectoriels provenant de transactions avec d'autres secteurs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat								
■ Résultat sectoriel	26,5	24,3	-3,9	-3,2	-	-	22,6	21,1
■ Effet lié à le project immobilier Gustavsberg	-	-	-	-	1,2	1,0	1,2	1,0
■ Résultat financier	-	-	-	-	-3,9	-4,2	-3,9	-4,2
Investissements et amortissement								
■ Investissements	8,8	11,9	4,1	4,4	-	-	12,9	16,3
■ Amortissement des immobilisations	14,0	13,6	6,4	7,0	-	-	20,4	20,6
Autres informations	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2016	31.12.2015
■ Valeur comptable totale des actifs immobilisés	331,0	339,4	132,6	134,9	173,7	162,3	637,3	636,6
■ Valeur comptable totale des dettes	140,8	139,5	44,3	43,0	301,0	288,8	486,1	471,3

Les actifs nets opérationnel (moyenne glissante) et le résultat opérationnel (moyenne glissante) du deux divisons mis comme suit au date de référence :

	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2016	31.12.2015
Le résultat opérationnel (moyenne glissante)								
■ L'actif net opérationnel	337,0	333,9	129,8	136,9	-	-	466,8	470,8
■ Les passifs net opérationnel	124,5	118,6	41,5	41,6	-	-	166,0	160,2
Les actifs nets opérationnel (moyenne glissante)	212,5	215,3	88,3	95,3	-	-	300,8	310,6
Le résultat opérationnel (moyenne glissante) *								
■ Le résultat opérationnel (moyenne glissante) *	42,5	41,4	8,7	8,6	-7,5	-7,9	43,7	42,1

* Les quotes-parts des résultats centraux non influençables par les Divisions ne sont pas prises en compte dans le calcul de le résultat opérationnel des deux Divisions.

RAPPORT SECTORIEL CONSOLIDÉ

01.07.2016 - 30.09.2016

in Mio. €

	Salle de bain et wellness		Arts de la table		Transition/Autre		Villeroy & Boch-Group	
	01.07.2016	01.07.2015	01.07.2016	01.07.2015	01.07.2016	01.07.2015	01.07.2016	01.07.2015
	- 30.09.2016	- 30.09.2015	- 30.09.2016	- 30.09.2015	- 30.09.2016	- 30.09.2015	- 30.09.2016	- 30.09.2015
Produits								
■ Produits sectoriels provenant de ventes à des clients externes	126,4	117,1	69,7	74,4	0,0	0,0	196,1	191,5
■ Produits sectoriels provenant de transactions avec d'autres secteurs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat								
■ Résultat sectoriel	5,5	4,9	0,3	0,5	-	-	5,8	5,4
■ Effet lié à le project immobilier Gustavsberg	-	-	-	-	1,2	0,0	1,2	0,0
■ Résultat financier	-	-	-	-	-1,2	-1,5	-1,2	-1,5
Investissements et amortissement								
■ Investissements	3,4	6,1	2,1	2,7	-	-	5,5	8,8
■ Amortissement des immobilisations	4,7	4,5	2,2	2,3	-	-	6,9	6,8