

Rapport intermédiaire du 1er janvier au 30 juin 2007

- Chiffre d'affaires du Groupe en hausse de 5,3 % par rapport à l'an passé
- Forte amélioration du résultat d'exploitation par rapport à l'exercice précédent
- Consolidation finale de V&B Fliesen GmbH au 30 juin 2007

Le Groupe Villeroy & Boch en quelques chiffres

	1.1. - 30.06.2007	1.1. - 30.06.2006	Variation	Variation
	Millions €	Millions €	Millions €	%
Chiffre d'affaires				
Allemagne	131,9	137,2	-5,3	-3,8
Etranger	364,7	334,5	30,2	9,0
Total	496,6	471,7	24,9	5,3
Résultat avant				
impôts sur les bénéfices et intérêts/EBIT	18,9	13,3	5,6	42,1
impôts sur les bénéfices/EBT	13,8	8,7	5,1	58,6
Investissements	11,6	13,5	-1,9	-14,1
Résultat consolidé par action (€)	0,37	0,24	0,13	54,2
Effectifs	9.175	9.248	-73	-0,8

L'économie mondiale toujours en forte expansion

Au cours du premier semestre 2007, l'évolution de la conjoncture mondiale était nettement orientée à la hausse. L'arrêt de cette forte progression de l'économie mondiale n'est toujours pas envisagé. Ceci est dû à l'excellente évolution de la production économique dans le monde – particulièrement en Chine et en Inde, ainsi qu'à une politique monétaire stable. D'après les chiffres, aux Etats-Unis aussi, la conjoncture semble s'être améliorée au cours des dernières semaines.

L'Institut pour économétrie (IfO) de l'université de Kiel a légèrement relevé ses récentes prévisions du taux de croissance de l'économie mondiale à 4,8 % pour l'année en cours et à 4,7 % pour l'année prochaine.

Dans la zone euro, la conjoncture devrait continuer sur sa lancée à la hausse.

Malgré un probable léger ralentissement conjoncturel au cours du second semestre en raison d'un relâchement de la politique monétaire, le PIB devrait augmenter de 2,9 % en 2007 et de 2,5 % en 2008.

L'économie allemande se montre forte également. Même si la croissance du PIB perd en dynamique par rapport à l'année précédente, elle reste toutefois avec un taux de 3,2% en 2007 supérieure à l'année précédente (2,8%). Suite aux nettes progressions du deuxième trimestre, l'IfO a augmenté de 0,4 % ses prévisions sur base d'indicateurs précoces.

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

Au terme du premier semestre 2007, le chiffre d'affaires du Groupe Villeroy et Boch s'établit à 496,6 millions d'euros, soit une hausse de 5,3 % par rapport à la même période l'an passé (471,7 millions d'euros). Cette évolution positive est due principalement à l'augmentation (9,0 %) des ventes sur les marchés étrangers. En Allemagne par contre, le chiffre d'affaires accuse une baisse de 3,8 % par rapport à l'année précédente.

Au sein du Groupe Villeroy & Boch, le volume des commandes au 30 juin 2007 atteint 104,5 millions d'euros contre 62,8 millions

d'euros au début de l'exercice. La majeure partie de ces commandes (48,4 %) a été réalisée au sein de la Division Salle de Bains et Wellness, le reste se répartissant entre la Division Arts de la Table (40,0 %) et la Division Carreaux (11,6 %).

Le résultat avant impôts sur les bénéfices (EBT) du premier semestre 2007 s'établit à 13,8 millions d'euros, ce qui représente une hausse d'environ 59 % (5,1 millions d'euros) par rapport à la même période l'an passé.

Evolution par Division

Salle de Bains et Wellness : hausse du chiffre d'affaires et du résultat

Au cours du premier semestre 2007, le chiffre d'affaires de la Division Salle de Bains et Wellness a augmenté de 12,6 % par rapport à l'exercice précédent et s'établit à 272,4 millions d'euros. La croissance enregistrée au premier trimestre a évolué de manière pratiquement identique au cours du deuxième trimestre.

Sans l'intégration des usines d'équipements sanitaires acquises au Mexique, la hausse du chiffre d'affaires pour le premier trimestre s'élève à 2,9 % (3,9 % fin mars).

Au plan régional, on remarque que les marchés d'exportation traditionnels continuent de progresser, tout comme les nouveaux marchés d'exportation. Au cours du deuxième trimestre, les hausses enregistrées en Allemagne dans le secteur des salles de bains ont connu une baisse de régime, à l'instar de la conjoncture sectorielle.

Au Benelux, en Suisse, en Autriche, en Italie et sur les marchés de l'ancienne république soviétique, des progressions du chiffre d'affaires à deux chiffres ont été enregistrées. La Hongrie et la Roumanie, ainsi que l'Extrême-Orient dominant toujours quant au développement de leur chiffre d'affaires, affichant une croissance supérieure à 20 %.

Le résultat d'exploitation de la division est identique à celui de l'exercice précédent (17,5 millions d'euros).

Plusieurs projets visent à optimiser nos performances à l'égard de nos partenaires com-

merciaux. Ceci concerne particulièrement l'amélioration des organisations de distribution au plan international, ainsi que l'amélioration systématique et générale des chaînes logistiques de cette division en croissance au niveau mondial.

Pour l'exercice 2007, la Division Salle de Bains et Wellness table toujours sur une augmentation de son chiffre d'affaires et un résultat stable par rapport à l'année précédente.

Carreaux : amélioration du résultat par rapport à l'exercice précédent

Au cours du premier semestre 2007, le chiffre d'affaires de la Division Carreaux (77,9 millions d'euros) a augmenté de 3,1 % par rapport à l'année précédente.

Cette augmentation résulte essentiellement des exportations. Les investissements vers les marchés et la stratégie visant une croissance surtout internationale donnent de plus en plus de résultats probants.

Malgré les attentes, au cours du premier semestre 2007, le marché allemand a reculé de 3,4 %. Ce repli est partiellement imputable à des problèmes de livraison de nouveaux produits très demandés au début du deuxième trimestre. Ces problèmes initiaux ont cependant été résolus avant la fin du trimestre. Le marché français, second marché le plus important, affiche également une croissance très importante au deuxième trimestre 2007. Alors qu'au premier trimestre sa croissance dépassait d'à peine 2,5 % le résultat de l'année précédente, le premier semestre affiche déjà une hausse de 3,7 % par rapport à l'an passé.

En un an, le résultat d'exploitation (EBIT) est passé de -1,3 millions d'euros à -0,2 millions d'euros, grâce à l'évolution positive du chiffre d'affaires et grâce particulièrement au programme de réduction des coûts.

Pour ce qui est de la vente de 51 % des parts de V&B Fliesen GmbH au 30 juin 2007 au groupe turc Eczacibasi, la consolidation finale de la société a d'abord été inscrite en tant que valeur comptable, puisque le prix d'acquisition définitif ne sera vraisemblablement pas fixé avant le quatrième trimestre 2007. De ce fait, en fin d'année, un résultat de consolidation finale négatif d'environ 15 millions d'euros est

à attendre. Le paiement du prix d'acquisition influence le cash flow du Groupe Villeroy & Boch de manière positive à hauteur d'environ 16 millions d'euros.

Arts de la Table : perspectives positives, malgré un marché difficile

Au cours du premier semestre 2007, le chiffre d'affaires de la Division Arts de la Table était inférieur à l'année précédente. Par contre, le volume des commandes affichait une nette hausse, et ceci dans un contexte économique toujours difficile pour le secteur. Les pressions concurrentielles assorties de prix agressifs augmentent sur de nombreux marchés ; ces phénomènes sont amplifiés par les importations croissantes en provenance de Chine. Le repli du commerce spécialisé en Europe se poursuit, mettant davantage la pression sur les autres circuits de distribution.

Par rapport au premier semestre 2006, le volume des commandes a augmenté de 6,8 % (173,1 millions d'euros).

Le chiffre d'affaires s'établit à 146,3 millions d'euros, soit 5,1 % de moins que l'année précédente. Epurés des commandes et effets extraordinaires, le chiffre d'affaires de la Division Arts de la Table ne se situe toutefois que très légèrement sous les valeurs de l'année précédente. Les marchés espagnol/portugais, suisse et d'Europe de l'Est ont affiché des progressions qui ont pratiquement compensé entièrement les replis des marchés allemand et américain.

Les circuits de distribution « e-commerce », « Premium et Incentive », ainsi que nos concessions ont évolué de manière satisfaisante, permettant ainsi de compenser l'évolution légèrement négative des autres canaux de distributions

Le volume des commandes s'établit à 41,8 millions d'euros, soit une hausse de 94,6 % par rapport au 30 juin 2006. Cette augmentation provient pour environ 15 millions d'euros d'une commande importante en Espagne.

Le résultat d'exploitation (EBIT) de la Division Arts de la Table est passé en un an de -2,7 millions d'euros à 1,6 millions d'euros.

Epuré des coûts de restructuration au Luxembourg l'année dernière (3 millions d'euros) ce résultat reste supérieur de 1,3 millions d'euros aux valeurs de l'année précédente.

Pour l'ensemble de l'année, la Division Arts de la Table prévoit un résultat nettement supérieur à l'année précédente. Cette amélioration est due essentiellement à l'absence des coûts de restructuration de l'année précédente et à l'exploitation très forte des capacités de nos sites de production. L'accroissement des coûts de personnel liés aux accords salariaux ainsi que l'augmentation du coût des achats de matières premières et d'énergie influencent négativement cette tendance.

Volume des investissements

Au cours du premier semestre 2007, le groupe Villeroy & Boch a investi globalement 11,6 millions d'euros, contre 13,5 millions d'euros au cours de la même période l'année précédente. 40,2 % de ces investissements ont été réalisés en Allemagne et 59,8 % à l'étranger.

Perspectives pour l'exercice complet 2007

Le premier semestre s'est déroulé conformément aux attentes. Villeroy & Boch escompte toujours une hausse du chiffre d'affaires des

Divisions Salle de Bains et Wellness et Arts de la Table sur l'ensemble de l'année.

La vente de 51 % des parts de V&B Fliesen GmbH au 30 juin 2007 au groupe turc Eczaci-basi entraînera une baisse proportionnelle du chiffre d'affaires du Groupe V&B sur l'exercice complet.

Malgré cela, le groupe prévoit pour 2007 un chiffre d'affaires d'environ 940 millions d'euros, ainsi qu'une augmentation du résultat d'exploitation, soutenue par des mesures de réduction des coûts, qui, contrairement à l'année passée, porteront leurs fruits sur l'ensemble de l'exercice.

L'action Villeroy & Boch

Le cours de l'action, qui s'établissait à 13,37 euros à la clôture de l'exercice 2006, a atteint 15,90 euros au 30 juin 2007, soit une hausse de 18,9 %.

L'évolution positive du cours de l'action au premier trimestre s'est ainsi renforcée, augmentant d'environ 7 % au cours du deuxième trimestre.

Les indices comparatifs pertinents Prime Consumer et Prime Household affichent toujours une augmentation moindre – le Prime Consumer étant davantage à la traîne. Le SDAX affiche une évolution tendancielle comparable.

Mettlach, juillet 2007

Villeroy & Boch Aktiengesellschaft

Le Directoire

Calendrier :

30 octobre 2007

Rapport pour les neuf premiers mois de 2007

Bilan du Groupe Villeroy & Boch

	<u>notes</u> <u>annexes</u>	<u>30.06.2007</u> <u>Mille d'euros</u>	<u>31.12.2006</u> <u>Mille d'euros</u>
A c t i f			
Immobilisations incorporelles	1	46.845	47.681
Immobilisations corporelles	2	228.192	253.190
Immobilisations financières		1.361	1.360
Participations mises en équivalence	3	22.030	1.058
Autres éléments de l'actif financier	4	12.818	2.528
		311.246	305.817
Autres éléments de l'actif à long terme	8	76	240
Impôts latents		49.424	51.926
Actifs à long terme		360.746	357.983
Stocks	5	169.655	205.759
Créances résultant de ventes et de prestations de services	6	158.034	163.486
Eléments de l'actif financier	7	0	10.348
Autres éléments de l'actif à court terme	8	28.951	24.184
Créances fiscales	9	12.529	16.017
Disponibilités	10	14.958	11.596
Actifs à court terme		384.127	431.390
Total de l'actif		744.873	789.373
P a s s i f			
Capital souscrit		71.909	71.909
Réserves de capitaux		193.587	193.587
Réserves liées aux bénéficiaires	11	76.269	67.556
Résultat consolidé		9.676	17.037
Parts d'autres associés	12	197	310
Capitaux propres (total)		351.638	350.399
Provisions pour retraites et obligations similaires	13	178.757	187.045
Autres provisions à long terme	14	9.173	9.253
Dettes financières à long terme	15	0	0
Autres dettes à long terme	16	3.129	3.606
Impôts latents		18.275	19.017
Dettes à long terme		209.334	218.921
Autres provisions à court terme	14	26.156	31.660
Dettes financières à court terme	15	13.819	0
Autres dettes à court terme	16	64.692	89.641
Dettes résultant d'achats et de prestations de services	17	62.051	82.391
Dettes fiscales	18	17.183	16.361
Dettes à court terme		183.901	220.053
Total des capitaux propres et des dettes		744.873	789.373

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 - 30/06				6.242	45	6.287
Acquisition de parts minoritaires					-3.331	-3.331
Evaluation ultérieure IAS 39			-587			-587
Changement de devise			-482		-13	-495
Autres modifications des capitaux propres			-173			-173
Situation au 30/06/2006	71.909	193.587	65.261	6.242	279	337.278
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 - 30/06				9.676	3	9.679
Acquisition de parts minoritaires					-86	-86
Evaluation ultérieure IAS 39			3.247			3.247
Changement de devise			-1.156			-1.156
Autres modifications des capitaux propres			-26			-26
Situation au 30/06/2007	71.909	193.587	76.269	9.676	197	351.638

Compte de résultat du Groupe Villeroy & Boch

	notes	1er semestre 2007	1er semestre 2006
	annexes	Mille d'euros	Mille d'euros
Chiffre d'affaires	19	496.611	471.712
Coûtst des marchandises vendues		-301.257	-287.589
Résultat brut du chiffre d'affaires		195.354	184.123
Frais de distribution/de marketing/de développement	20	-142.500	-138.888
Coûts administratifs généraux		-28.242	-25.792
Autres produits/charges d'exploitation		-5.734	-6.184
Résultat de participation		60	45
Résultat d'exploitation (EBIT)		18.938	13.304
Résultat financier	21	-5.110	-4.571
Résultat avant impôts (EBT)		13.828	8.733
Impôts sur le revenu et les bénéfices		-4.149	-2.446
Résultat de l'exercice		9.679	6.287
Parts d'associés externes au Groupe	22	-3	-45
Résultat consolidé		9.676	6.242
Résultat par action ordinaire en euro		0,34	0,21
Résultat par action privilégiée en euro		0,39	0,26

Compte de résultat du Groupe Villeroy & Boch

	notes	2ème trimestre 2007	2ème trimestre 2006
	annexes	Mio.Euro	Mio.Euro
Chiffre d'affaires	19	248.693	236.155
Coûtst des marchandises vendues		-152.604	-145.710
Résultat brut du chiffre d'affaires		96.089	90.445
Frais de distribution/de marketing/de développement	20	-70.924	-68.728
Coûts administratifs généraux		-14.876	-12.996
Autres produits/charges d'exploitation		-2.342	-5.254
Résultat de participation		30	22
Résultat d'exploitation (EBIT)		7.977	3.489
Résultat financier	21	-2.466	-2.033
Résultat avant impôts (EBT)		5.511	1.456
Impôts sur le revenu et les bénéfices		-1.654	-411
Résultat de l'exercice		3.857	1.045
Parts d'associés externes au Groupe	22	1	-141
Résultat consolidé		3.858	904
Résultat par action ordinaire en euro		0,11	0,01
Résultat par action privilégiée en euro		0,16	0,06

Flux de capitaux du Groupe Villeroy & Boch

	1er semestre 2007	1er semestre 2006
	Mille d'euros	Mille d'euros
Résultat de l'exercice	9.679	6.287
Amortissements des immobilisations	21.709	22.938
Variations des provisions à long terme	-10.507	-4.736
Résultat des cessions d'immobilisations	-340	-24
Variations des stocks, créances et autres éléments de l'actif	-16.068	-18.302
Variations des dettes, des provisions à court terme et des autres éléments du passif	-15.045	-20.234
Autres produits/charges sans effets sur les paiements	2.640	3.088
Cash Flow d'exploitation	-7.932	-10.983
Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles	-11.587	-12.348
Investissements en immobilisations financières et versements pour l'acquisition de sociétés consolidées	-1.562	-34.752
Versements des cessions d'immobilisations	18.082	4.243
Emplois nets en investissements	4.933	-42.857
Variations des dettes financières	19.763	16.232
Versements pour cause de cession/Versements acquisitions parts du Groupe	0	0
Paieement des dividendes	-10.389	-9.068
Flux nets des opérations financières	9.374	7.164
Total des cash flows	6.375	-46.676
Variation des disponibilités liées aux taux de change	129	52
Variation des disponibilités	6.504	-46.624
Disponibilités au 01/01	11.596	58.490
Modification du périmètre de consolidation	-3.142	0
Variations des disponibilités	6.504	-46.624
Disponibilités au 30/06	14.958	11.866

Rapport sectoriel - 1er Semestre 2007 (Milles Euros)

Groupe Villeroy & Boch

Premier niveau d'information sectorielle - par Divisions

	SALLE DE BAINS ET WELLNESS		CARREAUX		ARTS DE LA TABLE		TRANSITION / AUTRES		GROUP VILLEROY & BOCH	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Chiffre d'affaires hors Groupe	272.388	241.976	77.920	75.582	146.303	154.154	0	0	496.611	471.712
Chiffre d'affaires au sein du Groupe	585	603	0	5	92	82	-677	-690	0	0
Chiffre d'affaires (net)	272.973	242.579	77.920	75.587	146.395	154.236	-677	-690	496.611	471.712
EBIT	17.527	17.381	-207	-1.335	1.618	-2.742			18.938	13.304
Résultat financier							-5.110	-4.571	-5.110	-4.571
Investissements	7.359	9.553	1.078	872	3.150	3.043			11.587	13.468
Amortissements	11.036	10.914	2.721	2.888	7.952	8.451			21.709	22.253
Actif net opérationnel	279.169	223.170	18.196	84.762	140.650	143.600	-86.377	-114.484	351.638	337.048
Nombre d'employés ¹⁾	5.899	4.752	54	1.055	2.824	3.070	398	371	9.175	9.248

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

Rapport sectoriel - 2ème Semestre 2007 (Milles Euros)

Groupe Villeroy & Boch

Premier niveau d'information sectorielle - par Divisions

	SALLE DE BAINS ET WELLNESS		CARREAUX		ARTS DE LA TABLE		TRANSITION/AUTR ES		GROUP VILLEROY & BOCH	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Chiffre d'affaires hors Groupe	135.213	122.727	37.879	37.164	75.601	76.264	0	0	248.693	236.155
Chiffre d'affaires réalisés au sein du Groupe	261	310	0	2	44	23	-305	-335	0	0
Chiffre d'affaires (net)	135.474	123.037	37.879	37.166	75.645	76.287	-305	-335	248.693	236.155
EBIT	7.647	7.973	-8	-593	338	-3.891			7.977	3.489
Résultat financier							-2.466	-2.033	-2.466	-2.033
Investissements	4.588	6.464	505	471	1.921	921			7.014	7.856
Amortissements	5.504	5.523	1.370	1.449	3.969	4.259			10.843	11.231
Nombre d'employés ¹⁾	5.920	4.757	54	1.033	2.823	3.040	398	368	9.195	9.198

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

**Annexe au rapport financier du
Groupe Villeroy & Boch
pour le premier semestre 2007**

Informations générales

Villeroy & Boch AG, dont le siège est situé à Mettlach, Saaruferstraße, 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 financier semestriel pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007 a été publié sur décision du Directoire. Les comptes intermédiaires ont été établis conformément à l'art. 315a du Code de commerce allemand, dans le respect des normes comptables internationales (IASC) adoptées par la Commission européenne. Aucun contrôle ou examen des présents comptes intermédiaires n'a été effectué par une société de commissaires aux comptes.

En application de la norme IAS 34, le rapport intermédiaire ne contient pas toutes les explications et les données appelées à figurer dans les comptes annuels et doit donc 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.

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 1 ^{er} janvier 2007	20	51	71
Entrées par Création	-	2	2
Acquisition de parts	-	-	-
Sorties par Liquidation	-	-4	-4
Vente partielle de parts	-1	-	-1
Etat au 30 juin 2007	19	49	68

<i>Entreprises mises en équivalence</i>			
Etat au 1 ^{er} janvier 2007	1	-	1
Entrée par Vente partielle de parts	1	-	1
Etat au 30 juin 2007	2	-	2

Villeroy & Boch AG a vendu, avec effet au 30 juin 2007, 51 % des parts de V & B Fliesen GmbH, désormais société mise en équivalence. En outre, deux sociétés ont été créées au cours du premier semestre, l'une en Suède et l'autre en Hongrie. Quatre sociétés ont été liquidées, trois en France et une aux Pays-Bas. Trois d'entre elles étaient inactives. Les activités d'une société française ont été confiées à d'autres sociétés du Groupe.

Dividendes distribués par Villeroy & Boch AG

Au cours de l'assemblée générale du 1^{er} juin 2007, le conseil de surveillance et le directoire de Villeroy & Boch AG ont approuvé les dividendes proposés de 0,37 euro par action ordinaire et 0,42 euro par action privilégiée. La distribution correspond au paiement d'un dividende pour

le capital ordinaire : 5 196 576,00 euros (contre 4 494 336,00 euros l'année précédente; 0,32 par action)

le capital privilégié : 5 192 943,82 euros (contre 4 573 855,27 euros l'année précédente; 0,37 par action)

Le bénéfice du bilan restant, d'un montant de 19 015 828,29 euros, est reporté. A la date de distribution, le Groupe Villeroy & Boch détenait comme l'année précédente 1 683 029 actions en propres privilégiées ne donnant pas droit au versement d'un dividende.

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 consolidation finale de la société est d'abord inscrite en tant que valeur comptable, le processus de clôture devant encore se poursuivre au cours des trois à quatre prochains mois.

La poursuite du concept de distribution intégrée « House of Villeroy & Boch » sera à l'avenir garantie via des accords de licence. Le Groupe Villeroy & Boch conserve la propriété des terrains et des bâtiments nécessaires à la production de carreaux. Les usines implantées en Allemagne et en France poursuivent leur activité.

Le Groupe Villeroy & Boch se sépare au 30 juin 2007 de l'actif net suivant :

En milliers d'euros	30.06.2007	31.12.2006
Immobilisations corporelles	14.501	15.679
Stocks	51.348	51.085
Autres éléments de l'actif à court et long terme	34.870	23.719
Avoirs repris par l'acheteur	100.719	90.483
Provisions pour retraites et engagements assimilés	2.394	8.417
Autres provisions à court terme	1.080	1.780
Autres engagements	53.900	31.006
Dettes reprises par l'acheteur	57.374	41.203
Valeur réelle de l'actif net repris	43.345	49.280

Après la sortie de V&B Fliesen GmbH du périmètre de consolidation du Groupe Villeroy & Boch, la participation sera mise en équivalence. Un acompte provisoire sur le prix de vente à concurrence de 11,8 millions d'euros a été versé au 30 juin 2007.

De ce fait, le chiffre d'affaires du Groupe devrait diminuer d'environ 80 millions d'euros lors de l'exercice 2007.

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	4	
Valeurs d'acquisition cumulées						
Etat au 1^{er} janvier 2007	60.512	918.430	1.360	1.058	2.739	984.099
Ecart de conversion	-124	452	0	0	-1	327
Variations du périmètre de consolidation	-316	-110.689	0	20.912	0	-90.093
Entrées	129	11.457	1	60	10.844	22.491
Sorties	-47	-2.055	0	0	-594	-2.696
Transferts	37	-37	0	0	0	0
Etat au 30 juin 2007	60.191	817.558	1.361	22.030	12.988	914.128
Amortissements et dépréciations cumulés						
Etat au 1^{er} janvier 2007	12.831	665.240	0	0	211	678.282
Ecart de conversion	2	1.069	0	0	0	1.071
Variations du périmètre de consolidation	-209	-96.188	0	0	0	-96.397
Amortissements planifiés	750	20.959	0	0		21.709
Sorties	-28	-1.714	0	0	-41	-1.783
Dotation	0	0	0	0	0	0
Transferts	0	0	0	0	0	0
Etat au 30 juin 2007	13.346	589.366	0	0	170	602.882
Valeurs comptables résiduelles						
Etat au 30 juin 2007	46.845	228.192	1.361	22.030	12.818	311.246
Etat au 31 décembre 2006	47.681	253.190	1.360	1.058	2.528	305.817

1. Immobilisations incorporelles

Les valeurs de fonds de commerce du Groupe Villeroy & Boch inscrites à l'actif du bilan sont imputées à la Division Salle de Bains et Wellness en tant qu'unité génératrice de trésorerie. Conformément à la norme IFRS 3, les valeurs de fonds de commerce sont évaluées chaque année. La variation de ce poste par rapport à l'exercice 2006, qui s'élève à 102 milliers d'euros, est due exclusivement à l'évolution des cours.

Le groupe a investi 129 milliers d'euros en immobilisations incorporelles lors de la période considérée (2006 : 346 milliers d'euros). 80 % de ces investissements ont été réalisés en Allemagne.

2. Immobilisations corporelles

11 457 mille euros ont été investis en immobilisations corporelles au cours du premier semestre 2007 (2006 : 11 057 milliers d'euros). L'accent a été mis à l'étranger sur l'optimisation des processus de production en France, en Hongrie et au Mexique. En Allemagne, le Groupe a investi 4 667 milliers d'euros, principalement dans des équipements destinés à la fabrication des nouveaux produits, dans l'optimisation des processus logistiques de la Division Arts de la table et dans la modernisation de la production de sanitaires. Dans le même temps, des immobilisations corporelles d'une valeur comptable de 341 milliers d'euros ont été vendues (2006 : 246 milliers d'euros). Les amortissements planifiés au premier semestre 2007 ont atteint 20 959 milliers d'euros (2006 : 21 607 milliers d'euros).

A la date du rapport, les engagements d'acquisition d'immobilisations corporelles du Groupe Villeroy & Boch s'élevaient à 4 994 milliers d'euros (au 31.12.2006 : 1 034 milliers d'euros).

3. Participations mises en équivalence

Après la vente de 51 % des parts de V & B Fliesen GmbH au 30 juin 2007, les parts conservées (49 %) font l'objet d'une mise en équivalence. Pour de plus amples informations, consulter la section « Acquisitions / Désinvestissements / Activités non poursuivies ».

4. Autres éléments de l'actif financier

La croissance des autres éléments de l'actif financier s'explique essentiellement par l'octroi d'un prêt à long terme – rubrique « Jusqu'à l'échéance définitive des actifs financiers » à Fliesen GmbH

Les titres à revenu fixe ainsi que les parts d'un fonds de placement qui étaient comptabilisés dans le poste « Actifs financiers disponibles à la vente » au 31.12.2006, pour un montant de 359 milliers d'euros, ont été vendus au premier trimestre. Le produit de cette vente, soit 347 milliers d'euros, est inclus dans le résultat financier.

5. Stocks

Les stocks comprennent à la date du bilan :

En milliers d'euros	30.06.2007	31.12.2006
Matières premières et consommables	29.552	35.046
Produits en cours de fabrication	29.672	30.966
Produits finis et marchandises	109.442	138.523
Acomptes versés	939	923
Droits d'émission	50	301
	169.655	205.759

6. Créances résultant de livraisons et de prestations de services

Ce poste du bilan fait apparaître les valeurs suivantes :

En milliers d'euros	30.06.2007	durée résiduelle supérieure à 1 an	31.12.2006	durée résiduelle supérieure à 1 an
Créances résultant de livraisons et de prestations de services	158.034	88	163.486	88

7. Eléments de l'actif financier à court terme

Au cours de la période considérée, un prêt garanti comptabilisé dans ce poste a été remboursé à la date prévue, soit le 05.02.2007.

8. 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	Durée résiduelle		Valeur	Durée résiduelle	
	comptable 30.06.2007	inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an	comptable 31.12.2006	inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an
Créances sur des entreprises liées	3.596	3.596	0	666	666	0
Autres éléments d'actif, autres	21.754	21.721	33	21.353	21.133	220
Régularisation	3.677	3.634	43	2.405	2.385	20
	29.027	28.951	76	24.424	24.184	240

9. Créances fiscales

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

En milliers d'euros	Valeur	Durée résiduelle		Valeur	Durée résiduelle	
	comptable 30.06.2007	inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an	comptable 31.12.2006	comptable 30.06.2007	inférieure ou égale à 1 an
Créance d'impôt sur les bénéfices	6.193	6.193	0	4.883	4.883	0
Autres créances fiscales	6.336	6.336	0	11.134	11.134	0
	12.529	12.529	0	16.017	16.017	0

10. Moyens de paiement

Le Groupe Villeroy & 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 58 897 milliers d'euros (au 31.12.2006 : 11 220 milliers d'euros) ont été soldées dans la mesure où le Groupe disposait des éléments nécessaires à la compensation et où il était disposé à liquider les créances / dettes sur la base de leur valeur nette (IAS 32.80).

11. Réserves sur bénéfices non distribués

Villeroy & 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	Augmentation	Diminution	30.06.2007
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	30.06.2007
Réévaluation des contrats de change à terme	-1.667	3.490	-649	1.174
Réévaluation des swaps de taux d'intérêt	-779	406	0	-373
	-2.446	3.896	-649	801

Sont également pris en compte les écarts d'évaluation des prêts comptabilisés en tant que placements nets dans des groupes étrangers :

En milliers d'euros	31.12.2006	Augmentation	Diminution	30.06.2007
Conversion monétaire conformément à la norme IAS 21.32	-1.028	0	-79	-1.107

12. 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 juin 2007, celle-ci s'élevait à 197 millions d'euros (au 31.12.2006 : 310 millions d'euros).

13. Provisions pour retraites et engagements assimilés

Les provisions pour retraites et engagements assimilés comprennent :

En milliers d'euros	30.06.2007	31.12.2006
Provisions pour retraites	165.001	171.643
Provisions pour engagements assimilés	13.756	15.402
	178.757	187.045

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

14. 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	Restructuration	Autres	Somme	
Etat au 01.01.2007	9.253	9.333	9.173	5.683	7.471	31.660	40.913
Devise	-33	10	-46	24	-80	-92	-125
Utilisation	-362	-8.544	-34	-1.951	-2.698	-13.227	-13.589
Liquidation	0	-9	-26	0	-107	-142	-142
Dotation	325	4.348	255	1.848	2.576	9.027	9.352
Transferts	0	0	-30	0	30	0	0
Variations du périmètre de consolidation	-10	-636	-300	0	-134	-1.070	-1.080
Etat au 30.06.07	9.173	4.502	8.992	5.604	7.058	26.156	35.329

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

15. Dettes financières à court et long terme

Les dettes financières à court terme du Groupe Villeroy & Boch s'élèvent à 13 819 milliers d'euros (au 31.12.2006 : 0 euro). Des créances sur / dettes envers des établissements de crédit d'un montant de 58 897 milliers d'euros ont été soldées (au 31.12.2006 : 11 220 milliers d'euros).

16. Autres dettes à court et long terme

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

En milliers d'euros	Valeur		Durée résiduelle		Valeur		Durée résiduelle	
	comptable 30.06.2007	inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an	comptable 31.12.2006	comptable 30.06.2007	inférieure ou égale à 1 an		
Acomptes reçus sur commandes	2.498	2.498	0	1.055	1.055	0		
Décompte des salaires	29.859	29.859	0	28.785	28.785	0		
Primes et rabais	25.257	25.257	0	45.574	45.574	0		
Autres dettes	7.951	6.320	1.631	15.233	13.166	2.067		
Subventions publiques	1.353	231	1.122	1.371	208	1.163		
Régularisation	903	527	376	1.229	853	376		
	67.821	64.692	3.129	93.247	89.641	3.606		

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

17. 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 comptable 30.06.2007	Durée résiduelle inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an	Valeur comptable 31.12.2006	Durée résiduelle comptable 30.06.2007	inférieure ou égale à 1 an
Dettes résultant de livraisons et de prestations de services	62.051	62.051	0	82.391	82.391	0

18. 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 comptable 30.06.2007	Durée résiduelle inférieure ou égale à 1 an	supérieure à 1 an	Valeur comptable 31.12.2006	Durée résiduelle comptable 30.06.2007	inférieure ou égale à 1 an
Dettes fiscales	12.109	12.109	0	10.659	10.659	0
Provisions pour impôts	5.074	5.074	0	5.702	5.702	0
	17.183	17.183	0	16.361	16.361	0

Explications relatives au compte de résultat

19. Chiffre d'affaires

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

20. Frais de distribution, de marketing et de développement

Ces postes font état des frais de distribution, de la force de vente, de publicité et de logistique, des frais de licence, ainsi que des frais de recherche et développement.

Les frais de recherche et développement suivants ont été acquittés lors de la période considérée.

En milliers d'euros	2007		2006	
	1 ^{er} semestre	2 ^e trimestre	1 ^{er} semestre	2 ^e trimestre
Carreaux	979	553	880	447
Salle de Bains et Wellness	3.439	1.659	3.825	1.925
Arts de la Table	1.120	562	1.501	777
	5.538	2.774	6.206	3.149

21. Résultat financier

En milliers d'euros	2007		2006	
	1 ^{er} semestre	2 ^e trimestre	1 ^{er} semestre	2 ^e trimestre
Autres intérêts et produits assimilés	1.637	352	1.834	928
Intérêts et charges assimilées	-2.162	-658	-2.211	-1.226
Part d'intérêts dans la variation des provisions pour retraites et engagements assimilés	-4.533	-2.190	-4.959	-2.490
Résultat des opérations d'intérêts	-5.058	-2.496	-5.336	-2.788
Autre résultat financier	-52	30	765	755
	-5.110	-2.466	-4.571	-2.033

22. Part du résultat après impôts revenant aux minoritaires

Les intérêts minoritaires dans le résultat après impôts s'élèvent à -3 milliers d'euros (1er semestre 2006 : -45 milliers d'euros). Cette baisse s'explique par l'acquisition d'actions supplémentaires d'une filiale hongroise.

Autres explications

23. Instruments financiers

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

En milliers d'euros	30.06.2007		31.12.2006	
	Valeurs comptables	Valeurs de marché	Valeurs comptables	Valeurs de marché
Contrats de change à terme	87	87	435	435
Garantie de matières premières	287	287	0	0
Actifs financiers	374	374	435	435
Swaps de taux d'intérêt	373	373	1.623	1.623
Contrats de change à terme	233	233	1.342	1.342
Dettes financières	606	606	2.965	2.965

La hausse des taux d'intérêt dans la zone euro s'est traduite par une diminution des valeurs comptables et des valeurs de marché à concurrence de 1 141 milliers d'euros pour les swaps de taux d'intérêt. Les paiements d'intérêts ont été compensés au 30 mars 2007. Le produit de la compensation est repris dans le résultat financier.

La conclusion d'un contrat à terme sur devises couvrant 3 milliards de forints hongrois a diminué de 1 210 milliers d'euros les dettes financières au cours de la période considérée.

24. 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.

25. Evénements postérieurs au bilan

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

26. Garantie du représentant légal

Nous garantissons en notre âme et conscience que, conformément aux principes de comptabilité applicables relatifs à l'établissement de rapports intermédiaires, le rapport intermédiaire du Groupe donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que des résultats du Groupe, et que le rapport intermédiaire du Groupe présente l'évolution des affaires, y compris les résultats opérationnels et la situation du Groupe, de sorte à donner un image fidèle et à décrire les principaux risques et opportunités en termes d'évolution probable du Groupe pour le reste de l'exercice.

Mettlach, le 26 juillet 2007

Frank Göring

Manfred Finger