

Rapport intermédiaire 1er janvier – 30 juin 2008

- Chiffre d'affaires du Groupe: en progression de 3,8% par rapport à l'exercice précédent
- Légère amélioration du résultat avant impôts

Le groupe Villeroy & Boch en bref

	1.1. - 30.06.2008	1.1. - 30.06.2007 (1)	Variation	Variation
	en MEUR	en MEUR	en MEUR	%
Chiffre d'affaires total	434,8	418,7	16,1	3,8
Allemagne	91,0	90,6	0,4	0,4
Étranger	343,8	328,1	15,7	4,8
Résultat avant				
impôts sur le revenu et intérêts/EBIT	17,2	18,1	-0,9	-5,0
impôts sur le revenu/EBT	13,3	13,0	0,3	2,3
Résultat consolidé	9,3	9,1	0,2	2,3
Investissements	8,1	10,6	-2,5	-23,6
Effectifs	10.233	9.171	1.062	11,6

(1) Comparaison avec l'exercice précédent: activités poursuivies sans la division Carrelages (déconsolidés au 31.12.07)

Économie mondiale sous pression

La situation actuelle, comme les perspectives concernant l'économie mondiale sont fortement influencées par les Bourses des matières premières et financières. La hausse des prix de l'énergie, des matières premières industrielles et des prix alimentaires pénalise actuellement l'ambiance dans tous les secteurs et se répercute négativement sur l'évolution économique globale.

Chiffre d'affaires et résultat légèrement supérieurs par rapport à l'exercice précédent

Le chiffre d'affaires du groupe Villeroy & Boch au premier semestre 2008 s'établit à 434,8 millions d'euros, en progression de 3,8% par rapport au premier semestre 2007. Après élimination de l'effet lié aux variations monétaires, cette croissance serait même de 5,5% par rapport à l'exercice précédent. La part du chiffre d'affaires réalisée à l'étranger est de 79,1% (exercice écoulé: 78,3%)

Le carnet de commandes du Groupe au 30 juin 2008 se monte à 66,1 millions d'euros par rapport à 59,5 millions d'euros en début d'exercice.

Le résultat avant impôts pour le premier semestre 2008 s'élève à 13,3 millions d'euros, soit une légère progression (0,3 millions d'euros) par rapport à l'exercice précédent.

Évolution dans les différentes divisions

Salle de bains et Wellness : chiffre d'affaires en légère progression par rapport à celui de l'exercice précédent

Le chiffre d'affaires mondial de la Division Salle de bains et Wellness au premier semestre de 2008 a progressé à 278,6 millions d'euros, soit de +2,3 % par rapport à la même période de 2007, ce à quoi ont contribué les acquisitions en Thaïlande et en Allemagne qui s'y sont ajoutées depuis mai, soit près de 4 millions d'euros.

Les différentes régions de commercialisation affichent toujours une évolution très différente :

Sur les marchés allemand et français, le Groupe évolue dans un environnement économique toujours difficile, ce qui s'est traduit au cours de l'exercice courant par un repli du chiffre d'affaires de -4%. Dans le reste de l'Europe de l'Ouest, le chiffre d'affaires au premier semestre a enregistré une croissance de +4%.

Sur les marchés d'Europe orientale, la croissance s'est poursuivie au 2^e trimestre. Le chiffre d'affaires sur ces marchés est actuellement supérieur de 19% à la valeur de référence pour la période janvier-juin 2007.

Dans les pays asiatiques, Villeroy & Boch continue à profiter de l'environnement économique favorable. Le Groupe y enregistre une hausse de 27% de son chiffre d'affaires par rapport à l'année précédente.

Au Mexique, le chiffre d'affaires progresse de 3%. En revanche, la crise sur le marché immobilier américain y impacte très négativement cette activité. La division affiche en Amérique un repli du chiffre d'affaires global de 18,6%.

En outre, le résultat du premier semestre 2008 est pénalisé par l'envolée des prix de l'énergie. Il s'y ajoute les dépenses liées à la recherche de nouveaux débouchés dans les régions de croissance globales et les frais engagés pour intégrer les participations qui viennent d'être acquises. C'est pourquoi, dans cette division, l'EBIT, soit 13,5 millions d'euros, est nettement inférieur à celui atteint pendant l'exercice précédent (16,9 millions d'euros).

Arts de la Table : situation stable en dépit d'un marché qui s'affaiblit.

Au premier semestre 2008, le chiffre d'affaires de la Division Arts de la Table s'est établi à 156,2 millions d'euros, soit une progression de 6,7% par rapport à l'exercice précédent. Cela est attribuable pour l'essentiel à la finalisation d'un gros contrat en Espagne.

La croissance de 5,4% du chiffre d'affaires sur le difficile marché allemand est particulièrement réjouissante. On note une évolution également positive sur d'autres marchés européens tels que l'Italie, l'Autriche, le Benelux et la Russie, mais aussi en Asie et au Moyen Orient. En revanche, dans la division Arts de la Table, on a ressenti nettement l'évolution conjoncturelle défavorable que connaissent les États-Unis.

Nous continuons à développer résolument notre réseau commercial au niveau mondial. De nouveaux magasins Villeroy & Boch ont été ouverts, p. ex. en Chine, en Corée du Sud, en Israël et en Turquie.

Le résultat opérationnel (EBIT) semestriel de la Division Arts de la Table progresse sensiblement de +1,2 million d'euros à +3,7 millions d'euros par rapport à l'année écoulée.

Volume d'investissements

Au premier semestre 2008, le groupe Villeroy & Boch a investi au total 8,1 millions d'euros (exercice précédent : 10,6 millions d'euros), dont 7,9 millions d'euros en immobilisations corporelles et 0,2 million d'euros en immobilisations incorporelles. La part des investissements à l'étranger se monte à 70,4%. En acquérant le fabricant de produits sanitaires thaïlandais « Nahm » en mars, nous avons créé

Mettlach, juillet 2008
Villeroy & Boch Aktiengesellschaft
Le directoire

Calendrier financier

28 octobre 2008

Rapport sur les neuf premiers mois 2008

une base de départ remarquable pour pénétrer le marché asiatique. Depuis début mai, cette société est entièrement consolidée dans le Groupe. En outre, ce dernier a racheté le fabricant de meubles de salles de bains Sanipa pour compléter la très porteuse gamme de meubles de salles de bains internationale. 8,8 millions d'euros au total ont été investis dans ces acquisitions.

Perspectives pour l'exercice 2008

En Amérique du Nord, la situation économique ne s'améliorera qu'à moyen terme. L'environnement économique restera donc globalement difficile au deuxième semestre. Nous tablons néanmoins encore sur une évolution légèrement positive du chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'exercice.

Parallèlement, il faut s'attendre à ce que les coûts énergétiques continuent à augmenter drastiquement. Nous contrerons cette évolution à partir d'août par une majoration de nos prix dans l'activité Salle de bains et Wellness.

Concernant le résultat, nous escomptons pour l'ensemble de l'année, tout comme au premier semestre, une évolution légèrement positive.

L'action Villeroy & Boch

L'action Villeroy & Boch clôture au 30 juin 2008 au cours de 8,91 euros, soit une légère progression par rapport au cours de clôture du premier trimestre (+2,3%).

Depuis le 31.12.2007 on note une baisse de 26%, qui est pratiquement identique aux pertes essuyées par l'indice de référence de la branche « Prime Household »

Villeroy & Boch Groupe

Bilan au 30 juin 2008

Actif

K Euro	annexes	30.06.2008	31.12.2007
Actif non courant			
Immobilisations incorporelles	1	47.595	48.163
Immobilisations corporelles	2	196.654	205.506
Immeubles de placement		16.170	16.571
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		1.152	1.092
Immobilisations financières	3	43.649	25.046
		305.220	296.378
Autres éléments de l'actif à long terme		54	78
Impôts différés actifs		42.533	46.471
		347.807	342.927
Actif courant			
Stocks	4	189.929	168.726
Créances clients et autres débiteurs	5	142.149	135.008
Actif financier courant	6	21.708	45.219
Autres éléments de l'actif courant	7	33.833	32.632
Actif d'impôt sur le résultat exigible		7.848	5.285
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	32.383	75.091
		427.850	461.961
Total de l'actif		775.657	804.888

Passif

K Euro	annexes	30.06.2008	31.12.2007
Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG			
Capital émis		71.909	71.909
Réserves de capitaux		193.587	193.587
Réserves liées aux bénéficiaires	9	68.111	71.723
Résultat consolidé		9.332	7.171
		342.939	344.390
Intérêts minoritaires		175	184
Capitaux propres (total)		343.114	344.574
Passif non courant			
Provisions pour fin de carrière et pensions		152.840	154.326
Provisions pour salariés	10	18.731	19.372
Autres provisions	11	5.163	5.166
Dettes financières		70.000	70.000
Autres dettes	12	3.197	3.717
Impôts différés passifs		13.931	15.432
		263.862	268.013
Passifs courants			
Provisions pour salariés	10	5.068	8.234
Autres provisions	11	21.077	24.290
Dettes financières		109	1.972
Autres dettes	12	71.521	83.750
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		62.320	66.782
Passif d'impôt sur le résultat exigible	13	8.586	7.273
		168.681	192.301
Total du passif		432.543	460.314
Total de capitaux propres et passif		775.657	804.888

Compte de résultat du Groupe Villeroy & Boch au 30 juin 2008

K Euro	annexes	1er semestre 2008	1er semestre 2007 ¹
Chiffre d'affaires	14	434.776	418.690
Coûts des marchandises vendues		-258.981	-246.419
Résultat brut du chiffre d'affaires (marge commerciale)		175.795	172.271
Frais de distribution/de marketing/de développement	15	-128.179	-123.653
Coûts administratifs généraux		-25.270	-25.107
Autres produits/charges d'exploitation		-5.176	-5.435
Résultat des entités associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		60	60
Résultat d'exploitation (EBIT)		17.230	18.136
Résultat financier	16	-3.893	-5.110
Résultat avant impôts (EBT)		13.337	13.026
Impôts sur le revenu		-4.002	-3.908
Résultat du groupe après impôt		9.335	9.118
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires		-3	-3
Résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG		9.332	9.115
Résultat des activités en euro			
Résultat par action ordinaire		0,33	0,32
Résultat par action privilégiée		0,38	0,37

K Euro	annexes	2ème trimestre 2008	2ème trimestre 2007
Chiffre d'affaires	14	213.848	210.813
Coûts des marchandises vendues		-126.912	-126.565
Résultat brut du chiffre d'affaires (marge commerciale)		86.936	84.248
Frais de distribution/de marketing/de développement	15	-63.537	-61.399
Coûts administratifs généraux		-13.263	-13.079
Autres produits/charges d'exploitation		-3.087	-2.339
Résultat des entités associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		30	30
Résultat d'exploitation (EBIT)		7.079	7.461
Résultat financier	16	-2.075	-2.472
Résultat avant impôts (EBT)		5.004	4.989
Impôts sur le revenu		-1.502	-1.413
Résultat du groupe après impôt		3.502	3.576
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires		-4	1
Résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG		3.498	3.577
Résultat des activités en euro			
Résultat par action ordinaire		0,11	0,11
Résultat par action privilégiée		0,16	0,16

¹ Année précédente: Activités poursuivies sans activités abandonnées

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

Evolution des capitaux propres du groupe au 30 juin 2008

	Capital émis	Réserves de capitaux	Réserves liées aux bénéfices	Résultat consolidé	Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG	Intérêts minoritaires	Capitaux propres (total)
K Euro annexes			9				
Situation au 01/01/2007	71.909	193.587	67.556	17.037	350.089	310	350.399
Dividendes				-10.389	-10.389	-30	-10.419
Restructuration du résultat consolidé			6.648	-6.648	0		0
Résultat consolidé 01/01 - 30/06 en activités poursuivies				9.676	9.676 (9.115)	3 (3)	9.679 (9.118)
Evaluation après comptabilisation selon IAS 39			3.247		3.247		3.247
Acquisition de parts minoritaires					0	-86	-86
Changement de devise			-1.156		-1.156		-1.156
Autres modifications des capitaux propres			-26		-26		-26
Situation au 30/06/2007	71.909	193.587	76.269	9.676	351.441	197	351.638
Situation au 01/01/2008	71.909	193.587	71.723	7.171	344.390	184	344.574
Dividendes				-10.388	-10.388	-8	-10.396
Restructuration du résultat consolidé			-3.217	3.217	0		0
Résultat consolidé 01/01 - 30/06				9.332	9.332	3	9.335
Evaluation après comptabilisation selon IAS 39			-2.281		-2.281		-2.281
Acquisition de parts minoritaires					0		0
Changement de devise			1.237		1.237	-4	1.233
Autres modifications des capitaux propres			649		649		649
Situation au 30/06/2008	71.909	193.587	68.111	9.332	342.939	175	343.114

Tableaux des flux de trésorerie du groupe au 30 juin 2008

K Euro	1er semestre 2008	1er semestre 2007 ¹
Résultat du groupe après impôt	9.335	9.679
Amortissements de l'actif non courant	18.635	21.709
Variations des provisions non courantes	-6.409	-10.507
Résultat des cessions d'immobilisations	46	-340
Variations des stocks, créances et autres éléments de l'actif	-28.557	-16.068
Variations des dettes, des provisions courantes et des autres éléments du passif	-26.490	-15.045
Autres transactions sans effet de trésorerie	8.844	2.640
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-23.681	-7.932
Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles	-8.096	-11.587
Investissements en immobilisations financières non courantes et versements pour l'acquisition de sociétés consolidées	-28.784	-1.562
Paiements effectués par dépôt à terme	22.221	0
Entrées de trésorerie en activités abandonnées	7.857	15.341
Entrées de trésorerie en vente des immobilisations corporelles et incorporelles	749	2.741
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-6.053	4.933
Variations des dettes financières	-1.978	19.763
Paiement des dividendes	-10.389	-10.389
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-11.892	9.374
Total des flux de trésorerie	-43.016	6.375
<i>Variation des disponibilités liées aux taux de change</i>	<i>308</i>	<i>129</i>
Variation des flux de trésorerie	-42.708	6.504
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 01.01.	75.091	11.596
Modification du périmètre de consolidation	0	-3.142
Variation des flux de trésorerie	-42.708	6.504
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30.06.	32.383	14.958

¹ Inclu carreau division (activités abandonnées depuis 31.12.2007)

Rapport sectoriel du groupe -1er semestre au 30 juin 2008

	SALLE DE BAIN ET WELLNESS		ARTS DE LA TABLE		TRANSITION / CONSOLIDÉ		VILLEROY & BOCH GROUPE	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007 ¹
K Euro								
Produits								
Produits sectoriels provenant de ventes à des clients externes	278.615	272.388	156.161	146.303	0	0	434.776	418.691
Produits sectoriels provenant de transactions avec d'autres secteurs	413	585	0	92	-413	-677	0	0
Résultat								
Résultat sectoriel	13.489	16.893	3.741	1.243	0	0	17.230	18.136
Résultat financier					-3.893	-5.110	-3.893	-5.110
Autres informations								
Valeur comptable totale des actifs immobilisés	408.486	391.815	172.621	183.181	202.695	147.126	783.802	722.122
Valeur comptable totale des dettes	129.613	112.646	39.502	42.531	271.573	233.502	440.688	388.679
Investissements	6.046	7.433	2.050	3.195	0	0	8.096	10.628
Amortissement des immobilisations	11.403	11.195	7.250	8.045	0	0	18.653	19.240

Rapport sectoriel du groupe -2ème trimestre au 30 juin 2008

	SALLE DE BAIN ET WELLNESS		ARTS DE LA TABLE		TRANSITION / CONSOLIDÉ		VILLEROY & BOCH GROUPE	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007 ¹
K Euro								
Produits								
Produits sectoriels provenant de ventes à des clients externes	142.204	135.213	71.644	75.601	0	0	213.848	210.814
Produits sectoriels provenant de transactions avec d'autres secteurs	217	261	0	92	-217	-353	0	0
Résultat								
Résultat sectoriel	6.582	7.317	497	144	0	0	7.079	7.461
Résultat financier					-2.075	-2.472	-2.075	-2.472
Autres informations								
Investissements	3.825	4.639	1.052	1.951	0	0	4.877	6.590
Amortissement des immobilisations	5.657	5.582	3.634	4.013	0	0	9.291	9.595

¹ Année précédente: Activités poursuivies sans activités abandonnées