



Villeroy & Boch

1748

Rapport intermédiaire 1er janvier - 30 septembre 2008

- Chiffre d'affaires du Groupe en légère progression par rapport à l'exercice précédent
- Résultat avant impôts inférieur à celui de l'exercice à cause d'un 3^{ème} trimestre faible

Le groupe Villeroy & Boch en bref

	01.01. – 30.09.		Variation	
	2008 en MEur	2007 (1) en MEur	en MEur	en %
Chiffre d'affaires total	635,1	631,6	3,5	0,6
Allemagne	138,4	132,1	6,3	4,8
Étranger	496,7	499,5	-2,8	-0,6
Résultat avant impôts sur les bénéfices et intérêts (EBIT)	15,2	20,1	-4,9	-24,4
Résultat avant impôts sur les bénéfices (EBT)	9,3	12,9	-3,6	-27,9
Comptes consolidés	6,5	9,0	-2,5	-27,8
Investissements	12,9	18,9	-6,0	-31,9
Effectifs	10 231	9 163	1 068	11,7

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

Codes WKN: 765 720, 765 723
Codes ISIN : DE0007657207, DE0007657231
Villeroy & Boch AG . D 66688 Mettlach
Tél. : 0049 (0)6864 - 81 1520 . Fax : 0049 (0)6864 - 81 7 1520
Internet : <http://www.villeroy-boch.com>

Rapport intermédiaire du groupe Villeroy & Boch pour le troisième trimestre 2008

Économie mondiale sous pression

La situation actuelle comme les prévisions à l'égard de l'économie mondiale sont fortement influencées par le marchés des matières premières et le marché financier. Les turbulences sur les marchés financiers noircissent actuellement l'ambiance dans tous les secteurs et se répercutent négativement sur l'évolution économique globale.

Chiffre d'affaires légèrement en hausse, résultat inférieur par rapport à l'exercice précédent

Au troisième trimestre 2008, le groupe Villeroy & Boch a dégagé, sous l'effet de la crise financière et immobilière mondiale, un chiffre d'affaires de 200,3 millions d'euros contre 212,9 millions d'euros sur la même période pour l'exercice précédent.

Cumulativement, il en résulte pour le Groupe un chiffre d'affaires de 635,1 MEUR, qui est encore légèrement supérieur (0,6 %) à celui de l'exercice précédent. (Après élimination de l'effet lié aux fluctuations monétaires + 2,1 %).

Le carnet de commandes au 30 septembre 2008 s'élève à 62,8 millions d'euros (exercice précédent : 75,4 millions d'euros), dont 54,0 % reviennent à la division Salle de bains et Wellness (exercice précédent : 68,4 %).

Durant la période de référence (janvier-septembre), le Groupe a réalisé un résultat avant impôts sur les bénéfices (EBT) de 9,3 millions d'euros. Le résultat de l'exercice précédent (EBT 12,9 MEUR) n'a pu être atteint en raison de la mauvaise situation sur le marché au 3^{ème} trimestre.

L' EBT du 3^{ème} trimestre se situe à -4,1 MEUR contre -0,1 MEUR lors de l'exercice précédent.

La trésorerie nette du Groupe est passée de 20,7 millions d'euros au jour de référence comparable de l'exercice précédent à 4,5 millions d'euros, soit une baisse de 16,2

millions d'euros, provoquée surtout par les acquisitions réalisées.

Par rapport au 31 décembre 2007, le taux de capitaux propres n'a pratiquement pas changé au 30 septembre 2008 et se situe, malgré l' effet d' un total au bilan en baisse, à 43 %.

Évolution dans les différentes divisions

Salle de bains et Wellness : C.A. légèrement supérieur à l'exercice précédent

Cette division affiche au troisième trimestre 2008 un chiffre d'affaires de 128,9 MEUR, soit une progression de 4 % par rapport à l'exercice précédent. Y ont contribué les acquisitions effectuées en Thaïlande et en Allemagne (Sanipa) pour près de 4,8 MEUR. Pendant la période allant de janvier à septembre, des chiffres d'affaires de 407,6 millions d'euros au total ont été réalisés, dépassant de 2,8 % ceux de l'année écoulée (part des acquisitions : 8,8 MEUR).

L'évolution dans les différentes régions de commercialisation s'est déroulée très diversement : l'Allemagne s'impose bien et croît plus fortement que la moyenne. Dans les pays asiatiques et en Russie, Villeroy & Boch peut profiter d'un cadre économique favorable, ce qui a permis d'atteindre des taux de croissance à deux chiffres en Europe orientale et en Asie. En revanche, la crise immobilière et financière qui sévit sur le continent américain et entre-temps aussi dans certains pays de l'Europe de l'Ouest et scandinaves a entraîné de substantielles baisses des chiffres d'affaires. Aux États-Unis en particulier, le chiffre d'affaires a chuté de 9,3 millions d'euros par rapport à celui de l'exercice antérieur.

Le résultat des trois premiers trimestres 2008 est nettement grevé dans la division Salle de bains & Wellness par l'envolée des prix d'achat de l'énergie et des matières premières. Il s'y s'ajoute les dépenses encourues pour trouver de nouveaux débouchés dans les régions de croissance mondiale et les frais engagés pour intégrer

les participations récemment acquises. C'est pourquoi, le résultat opérationnel¹ (EBIT) de cette division, soit 12,3 millions d'euros, est inférieur à celui atteint au cours de l'exercice précédent 14,1 millions d'euros). Dans ce contexte, il convient toutefois de prendre en compte que le résultat de l'exercice précédent avait été grevé de 3,3 millions d'euros par des dépenses exceptionnelles engagées pour des mesures de sécurité dans le secteur de production Baignoires.

Arts de la Table : La crise financière et des marchés faibles handicapent les ventes et le résultat

Au troisième trimestre 2008, le chiffre d'affaires de la division Arts de la Table, soit 71,4 millions d'euros, est inférieur de 17,4 millions d'euros (-19,6 %) à celui de l'exercice passé. Cet écart net est imputable pour l'essentiel à de gros projets dans le domaine des affaires spéciales au 3^{ème} trimestre 2007 s'élevant à 13,8 MEUR. Après correction de cet effet, on obtient une baisse de près de 3,6 millions d'euros (-5,0 %) principalement imputable aux marchés des États-Unis, de l'Espagne et du Royaume-Uni. Dans ces pays, les retombées de la crise immobilière et financière sur l'économie réelle sont sérieuses depuis quelques mois. Le fléchissement au troisième trimestre a réduit à néant les fortes augmentations du premier semestre. Pendant toute la période considérée de 2008, on enregistre une baisse de 3,3 %. Les effets monétaires sur le chiffre d'affaires est de l'ordre de -5,3 millions d'euros ; après correction de ce facteur, cette division est en recul de 1,0 % par rapport à l'exercice précédent. La croissance du C.A. de 6,2 % sur le difficile marché allemand est particulièrement réjouissante. On note une évolution également positive sur d'autres marchés européens comme l'Italie, l'Autriche, le Benelux, la Russie, les marchés d'Europe orientale, mais aussi en Asie, en Australie et au Moyen Orient.

Le résultat opérationnel de la division Arts de

¹ NDT : il faudrait pouvoir vérifier avec la version allemande pour l'exactitude de cette correction.

la Table tombe, en relation avec le chiffre d'affaires, à 2,9 millions d'euros pendant la période considérée, par rapport à 5,9 millions d'euros au cours de l'exercice précédent.

Volume d'investissements

Pendant les neuf premiers mois de l'exercice, le groupe Villeroy & Boch a investi au total 12,8 millions d'euros (exercice précédent : 18,9 MEUR) sans le goodwill acquis, dont 69,6 % à l'étranger (58,2 % au cours de l'exercice précédent). Des informations complémentaires sont disponibles en page 13.

Perspective pour l'exercice 2008

L'économie mondiale connaît un fléchissement à l'automne 2008 ; l'entrée en récession menace l'économie des grands pays industrialisés. Il est encore difficile de juger quelles seront les autres répercussions de la crise financière sur l'économie réelle ; on ne peut guère évaluer non plus combien de temps cette crise va durer et quelle sera son ampleur. Ce sont justement sur les marchés particulièrement frappés par la crise immobilière et financière comme les États-Unis, l'Angleterre et l'Espagne que la demande de produits liés à la construction, mais aussi de biens de consommation hauts de gamme, a drastiquement reculé. Villeroy & Boch a aussi essuyé au 3^{ème} trimestre des baisses sur ces importants marchés étrangers. La croissance au-dessus de la moyenne en Europe orientale et en Asie n'a pas réussi à compenser ces déficits de sorte que l'on est contraint de réviser les perspectives positives qui s'ouvraient après le 2^{ème} trimestre. Il est de ce fait, en raison de la crise internationale actuelle, difficile d'estimer l'activité commerciale de la période de Noël. Pour toute l'année, Villeroy & Boch table donc sur un chiffre d'affaires équivalent à celui de l'exercice précédent ; nous prévoyons donc pour l'exercice 2008, en raison aussi des dépenses accrues engagées pour étendre le réseau commercial et des coûts d'énergie plus élevés, un EBT entre 15 et 20 MEUR (exercice précédent : 28,6 MEUR).

Chances et risques

L'ambiance actuelle sur les marchés immobiliers et financiers se traduit par un ralentissement de la conjoncture. Les effets de la crise des marchés financiers sur l'économie réelle grèveront encore longtemps l'économie mondiale. Les opportunités et les risques décrits en outre dans le rapport d'activité 2007 demeurent inchangés. On ne détecte aucun risque de nature à menacer l'existence de l'entreprise.

Rapport sur des transactions essentielles avec des sociétés et des personnes

Mettlach, octobre 2008

Villeroy & Boch Aktiengesellschaft

Le directoire

Calendrier financier

31 mars 2009	Conférence de presse de bilan pour les comptes annuels de 2008
30 avril 2009	Rapport sur les trois premiers mois de 2009
15 mai 2009	Assemblée générale des actionnaires dans la Stadthalle de Merzig
30 juillet 2009	Rapport sur le premier semestre 2009
29 octobre 2009	Rapport sur les neuf premiers mois de 2009

apparentées

La société V&B Fliesen GmbH est considérée comme une société apparentée. On en trouvera une description à l'Annexe pour le Groupe dans Tz 17.

L'action Villeroy & Boch

L'action privilégiée Villeroy & Boch clôture au 30 septembre 2008 au cours de 6,70 euros, soit une baisse de quelque 45 % par rapport au cours de clôture de l'année 2007. Celle-ci équivaut aux pertes essuyées par l'indice de référence de la branche « Prime Household ».

Villeroy & Boch Groupe
Bilan au 30 septembre 2008

A c t i f

K Euro	annexes	30.09.2008	31.12.2007
Actif non courant			
Immobilisations incorporelles	1	52.328	48.163
Immobilisations corporelles	2	200.750	205.506
Immeubles de placement		15.970	16.571
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		1.182	1.092
Immobilisations financières	3	43.919	25.046
		314.149	296.378
Autres éléments de l'actif à long terme		66	78
Impôts différés actifs		43.069	46.471
		357.284	342.927
Actif courant			
Stocks	4	192.327	168.726
Créances clients et autres débiteurs	5	145.336	135.008
Actif financier courant	6	50.704	45.219
Autres éléments de l'actif courant	7	24.091	32.632
Actif d'impôt sur le résultat exigible		11.266	5.285
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	10.041	75.091
		433.765	461.961
Total de l'actif		791.049	804.888

P a s s i f

K Euro	annexes	30.09.2008	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	68.125	71.723
Résultat consolidé		6.478	7.171
		340.099	344.390
Intérêts minoritaires		172	184
Capitaux propres (total)		340.271	344.574
Passif non courant			
Provisions pour fin de carrière et pensions		151.995	154.326
Provisions pour salariés		19.238	19.372
Autres provisions		4.865	5.166
Dettes financières		70.000	70.000
Autres dettes		3.341	3.717
Impôts différés passifs		14.932	15.432
		264.371	268.013
Passifs courants			
Provisions pour salariés		7.015	8.234
Autres provisions		23.810	24.290
Dettes financières	10	6.560	1.972
Autres dettes	11	82.259	83.750
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		61.912	66.782
Passif d'impôt sur le résultat exigible	12	4.851	7.273
		186.407	192.301
Total du passif		450.778	460.314
Total de capitaux propres et passif		791.049	804.888

Compte de résultat du Groupe Villeroy & Boch

au 30 septembre 2008

K Euro	annexes	1er - 3ème trimestre 2008	1er - 3ème trimestre 2007 ¹
Chiffre d'affaires	13	635.092	631.620
Coûts des marchandises vendues		-385.585	-379.860
Résultat brut du chiffre d'affaires (marge commerciale)		249.507	251.760
Frais de distribution/de marketing/de développement	14	-190.150	-184.515
Coûts administratifs généraux		-38.041	-36.693
Autres produits/charges d'exploitation		-6.203	-10.558
Résultat des entités associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		90	90
Résultat d'exploitation (EBIT)		15.203	20.084
Résultat financier	15	-5.941	-7.197
Résultat avant impôts (EBT)		9.262	12.887
Impôts sur le revenu		-2.779	-3.866
Résultat du groupe après impôt		6.483	9.021
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires		-5	2
Résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG		6.478	9.023
Résultat des activités en euro			
Résultat par action ordinaire		0,22	0,32
Résultat par action privilégiée		0,27	0,37

K Euro	annexes	3ème trimestre 2008	3ème trimestre 2007 ¹
Chiffre d'affaires	13	200.316	212.930
Coûts des marchandises vendues		-126.604	-133.441
Résultat brut du chiffre d'affaires (marge commerciale)		73.712	79.489
Frais de distribution/de marketing/de développement	14	-61.971	-60.862
Coûts administratifs généraux		-12.771	-11.586
Autres produits/charges d'exploitation		-1.027	-5.123
Résultat des entités associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		30	30
Résultat d'exploitation (EBIT)		-2.027	1.948
Résultat financier	15	-2.048	-2.087
Résultat avant impôts (EBT)		-4.075	-139
Impôts sur le revenu		1.223	42
Résultat du groupe après impôt		-2.852	-97
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires		-2	5
Résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de Villeroy & Boch AG		-2.854	-92
Résultat des activités en euro			

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 septembre 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 - 30/09 en activités poursuivies				9.552	9.552 (9.023)	-2 (-2)	9.550 (9.021)
Evaluation après comptabilisation selon IAS 39			2.003		2.003		2.003
Acquisition de parts minoritaires					0	-86	-86
Changement de devise			-2.496		-2.496		-2.496
Autres modifications des capitaux propres			-117		-117		-117
Situation au 30/09/2007	71.909	193.587	73.594	9.552	348.642	192	348.834
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 - 30/09				6.478	6.478	5	6.483
Evaluation après comptabilisation selon IAS 39			-1.068		-1.068		-1.068
Acquisition de parts minoritaires					0		0
Changement de devise			455		455		455
Autres modifications des capitaux propres			232		232	-9	223
Situation au 30/09/2008	71.909	193.587	68.125	6.478	340.099	172	340.271

Tableaux des flux de trésorerie du groupe au au 30 septembre 2008

K Euro	1er - 3ème trimestre 2008	1er - 3ème trimestre 2007 ¹
Résultat du groupe après impôt	6.483	9.550
Amortissements de l'actif non courant	28.231	31.546
Variations des provisions non courantes	-9.187	-13.598
Résultat des cessions d'immobilisations	-215	-1.437
Variations des stocks, créances et autres éléments de l'actif	-32.075	-9.279
Variations des dettes, des provisions courantes et des autres éléments du passif	-17.864	-5.940
Autres transactions sans effet de trésorerie	11.176	8.622
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-13.451	19.464
Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles	-12.749	-18.851
Investissements en immobilisations financières non courantes et versements pour l'acquisition de sociétés consolidées	-29.084	-1.931
Paiements effectués par dépôt à terme	-6.669	0
Entrées de trésorerie en activités abandonnées	7.857	15.341
Entrées de trésorerie en vente des immobilisations corporelles et incorporelles	1.091	2.864
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-39.554	-2.577
Variations des dettes financières	-1.785	5.948
Paiement des dividendes	-10.389	-10.389
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-12.174	-4.441
Total des flux de trésorerie	-65.179	12.446
<i>Variation des disponibilités liées aux taux de change</i>	55	85
Variation des flux de trésorerie	-65.124	12.531
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 01.01.	75.091	11.596
Modification du périmètre de consolidation	74	-3.441
Variation des flux de trésorerie	-65.124	12.531
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30.09.	10.041	20.686

¹ Inclu carreau division (activités abandonnées depuis 31.12.2007)

Rapport sectoriel du groupe -1er - 3ème trimestre au 30. septembre 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	407.564	396.525	227.528	235.095	0	0	635.092	631.620
Produits sectoriels provenant de transactions avec d'autres secteurs	604	1.062	0	105	-604	-1.167	0	0
Résultat								
Résultat sectoriel	12.336	14.139	2.867	5.945	0	0	15.203	20.084
Résultat financier					-5.941	-7.197	-5.941	-7.197
Autres informations								
Valeur comptable totale des actifs immobilisés	414.716	384.724	175.458	184.592	200.875	145.764	791.049	715.080
Valeur comptable totale des dettes	146.378	120.839	43.523	44.546	260.877	219.215	450.778	384.600
Investissements	13.842	12.742	3.638	5.072	0	0	17.480	17.814
Amortissement des immobilisations	17.344	16.758	10.887	12.095	0	0	28.231	28.853

Rapport sectoriel du groupe -3ème trimestre au 30. septembre 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	128.949	124.137	71.367	88.792	0	0	200.316	212.929
Produits sectoriels provenant de transactions avec d'autres secteurs	191	477	0	13	-191	-490	0	0
Résultat								
Résultat sectoriel	-1.153	-2.754	-874	4.702	0	0	-2.027	1.948
Résultat financier					-2.048	-2.087	-2.048	-2.087
Autres informations								
Investissements	7.796	5.309	1.588	1.877	0	0	9.384	7.186
Amortissement des immobilisations	5.941	5.563	3.636	4.050	0	0	9.577	9.613

¹ Année précédente: Activités poursuivies sans activités abandonnées