

Rapport intermédiaire du 1^{er} janvier au 31 mars 2005

- Chiffre d'affaires ¹⁾ en baisse de 6,5 % par rapport à l'exercice précédent
- Léger recul de 0,5 million d'euros du résultat avant impôts sur les bénéfices (EBT), qui s'établit ainsi à 4,1 millions d'euros

Le Groupe Villeroy & Boch en quelques chiffres

	01/01/05 - 31/03/05	01/01/04 - 31/03/04	Variation	Variation
	Millions €	Millions €	Millions €	%
Chiffre d'affaires ¹⁾				
Allemagne	72,4	76,6	-4,2	-5,5
Etranger	145,8	156,8	-11,0	-7,0
Total	218,2	233,4	-15,2	-6,5
Résultat avant				
impôts sur les bénéfices et intérêts/EBIT	6,4	7,7	-1,3	-16,9
impôts sur les bénéfices/EBT	4,1	4,6	-0,5	-10,9
Investissements	7,9	8,5	-0,6	-7,1
Cash flow d'exploitation	-22,7	-31,2	8,5	27,2
Résultat consolidé par action (en euros)	0,10	0,11	-0,01	-9,1
Effectifs moyens (nombre d'employés)	9.549	9.641 ¹⁾	-92	-1,0

1) C.A. de l'exercice précédent en données épurées des désinvestissements

Un contexte économique plus morose que ce qui était initialement prévu

L'*économie mondiale* a continué son ascension au cours de l'hiver 2004/2005. Aux Etats-Unis, cette expansion s'est poursuivie à un rythme rapide et pratiquement inchangé. Selon les tout derniers pronostics de l'institut de l'économie mondiale (IfW : Institut für Weltwirtschaft), cet essor de l'économie internationale devrait toutefois perdre de son allant au cours de l'année, essentiellement suite au ralentissement de la conjoncture survenu aux Etats-Unis. Cette évolution devrait alors se traduire par une augmentation du taux d'épargne. Le rythme de l'expansion économique dans les *pays membres de la zone Euro* est jusqu'à présent resté très faible en raison du prix élevé du pétrole et de la réévaluation de l'Euro. Une reprise sensible de la conjoncture n'est en fait pas attendue avant le second semestre. Dans l'ensemble, l'IfW escompte pour 2005 une hausse du produit intérieur brut (PIB) réel de 1,4 % en Europe.

Les trois premiers mois de l'exercice 2005 ont réservé plusieurs surprises désagréables en ce qui concerne la *conjoncture allemande*. Le prix du pétrole est resté élevé et le nombre de chômeurs a dépassé les 5,2 millions de personnes. Dans l'ensemble, les principaux instituts de recherche économique tablent sur une variation réelle du PIB comprise entre 0,6 % et 1,1 %.

Les dépenses de consommation des ménages devraient augmenter de 0,7 %. L'évolution du secteur du bâtiment reste préoccupante. Alors que fin 2004, les spécialistes estimaient que le recul des investissements effectués dans la construction serait de l'ordre de -1,0 %, ces pronostics ont entre temps dû être revus à la hausse et ont été portés à -1,8 %.

Chiffre d'affaires inférieur à son niveau de l'exercice précédent

Au cours du premier trimestre 2005, le Groupe Villeroy & Boch a subi une perte de chiffre d'affaires de 6,5 % à la suite de laquelle ce dernier s'est établi à 218,2 millions d'euros. Cette régression a touché tant les marchés à l'exportation (-7,0 %) que le marché allemand (-5,5 %).

Le nombre de commandes passées dans le Groupe Villeroy & Boch au 31 mars 2005 représente un montant de 51,8 millions d'euros, contre 42,7 millions d'euros au début de l'exercice. Ces commandes ont pour la majeure partie d'entre elles été passées dans la Division Arts de la Table (45,9 %), le reste se répartissant entre la Division Salle de bains et Wellness (36,9 %) et la Division Carreaux (17,2 %).

Du fait du recul du chiffre d'affaires, le résultat avant impôts sur les bénéfices (EBT) du premier trimestre 2005 a légèrement diminué, passant de 4,6 à 4,1 millions d'euros.

Evolution par Division

Salle de bains et Wellness : chiffre d'affaires et résultat du département Salle de bains et Cuisine légèrement inférieurs au niveau de l'exercice précédent – Affaiblissement du département Wellness aux Pays-Bas

Dans la Division Salle de bains et Wellness, le chiffre d'affaires a diminué de 5,8 millions d'euros, pour s'établir à 108,4 millions d'euros. Dans le même temps, le résultat d'exploitation a régressé de 10,9 %, ce qui le porte à 8,2 millions d'euros. Les deux départements ont ce faisant suivi les évolutions décrites ci-dessous.

Le chiffre d'affaires enregistré au sein du département Salle de bains et Cuisine s'établissait à 85,8 millions d'euros à la fin du premier trimestre, ce qui correspond à un recul de 2,6 % par rapport à son niveau de la période comparable de l'an passé (88,1 millions d'euros). En comparaison avec le premier trimestre 2004, le résultat a diminué de 0,3 million d'euros et s'élève donc à 8,7 millions d'euros.

De façon générale, cette perte de chiffre d'affaires peut s'expliquer par le peu d'empressement des ménages à consommer en Allemagne (-8,3 %), du fait du contexte conjoncturel. Il convient toutefois de souligner que le niveau de chiffre d'affaires de l'exercice précédent a pu être dépassé dans le reste de l'Europe. Des évolutions positives ont

notamment été observées en Italie (+ 14,5 %) et dans le reste de l'Europe occidentale (+ 11,6 %). Mais la croissance enregistrée sur les autres marchés n'a toutefois pas été suffisante pour compenser le recul essuyé sur le marché-clé que représente l'Allemagne.

L'ISH, le plus grand salon du monde consacré aux équipements sanitaires, s'est déroulé en mars à Francfort. Les nouveautés présentées par Villeroy & Boch y ont été très bien accueillies. De grandes espérances sont placées dans l'innovation PurAir. Villeroy & Boch établit en effet de nouvelles références avec ces WC qui combattent activement les mauvaises odeurs.

Les perspectives pour l'ensemble de l'exercice restent indissociables de nombreux impondérables. Les pronostics établis en ce qui concerne le volume des constructions font état pour l'Europe d'une légère croissance qui devrait être portée par les travaux de rénovation. Ce domaine d'activités est toutefois très sensible aux détériorations des perspectives économiques. Aucune tendance à l'amélioration ne semble se dessiner pour l'Allemagne.

Dans le département Wellness, le chiffre d'affaires n'a pas suivi une évolution satisfaisante au cours du premier trimestre 2005 ; il affiche en effet un recul de 13,5 % par rapport à la période comparable de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires a notamment subi une pression importante dans l'important marché des Pays-Bas (-21,7 %), du fait des conditions économiques toujours défavorables. L'Italie et la Scandinavie ont dû faire face à une situation analogue. L'Allemagne a en revanche bénéficié d'une évolution satisfaisante, avec une croissance du chiffre d'affaires de 10,4 %.

Les économies de coûts permises par la rationalisation de la production en Belgique et aux Pays-Bas ont certes eu des répercussions positives sur le résultat, mais elles n'ont toutefois pas suffi pour compenser la diminution du résultat, provenant de la baisse du chiffre d'affaires. Le département Wellness a enregistré un EBIT de -0,5 million d'euros au cours des trois premiers mois de l'exercice, contre 0,2 millions d'euros lors du premier trimestre 2004.

Après deux années au cours desquelles la priorité a été fortement donnée à la réorganisation interne, de nouveaux produits novateurs ont été présentés en mars dans le cadre de l'ISH et ont reçu un accueil positif de la part du marché. C'est la raison pour laquelle une hausse sensible des commandes et une amélioration de l'évolution des affaires sont attendues au cours du deuxième trimestre 2005.

L'évolution du chiffre d'affaires reste très difficile à prévoir pour l'ensemble de l'exercice 2005. Elle dépendra essentiellement de la question de savoir si de nouvelles pertes de chiffre d'affaires vont être essuyées aux Pays-Bas, ainsi que du succès commercial des nouveaux produits. Du fait des économies de coûts et des répercussions positives de la réorganisation, le résultat de l'exercice 2005 devrait être supérieur à celui de 2004.

Carreaux : résultat similaire à celui de 2004

La Division Carreaux a connu un début d'année extrêmement difficile en 2005. Le chiffre d'affaires enregistré pendant le premier trimestre s'élève à 37,9 millions d'euros, soit une diminution de 17,4 % par rapport à son niveau des trois premiers mois de l'exercice précédent, après épuration des désinvestissements effectués en 2004. Nous avons subi une perte sensible de chiffre d'affaires dans presque toutes les régions d'Europe. Parallèlement à l'inertie de la conjoncture, cette évolution est également imputable aux difficultés de livraison considérables rencontrées dans le cadre de la mise en service du nouvel entrepôt central très technique de Merzig. La forte perte de chiffre d'affaires résulte également de la réduction drastique de la gamme qui a été accomplie dans l'objectif de diminuer sa complexité. Les nouveautés des salons « Cersaie » et « Bau » ne pourront compenser cette réduction de la gamme qu'à partir du deuxième trimestre.

La lutte des prix toujours très marquée a exercé une influence négative supplémentaire sur les prix. Une amélioration du résultat a malgré tout pu être obtenue, ce dernier s'établissant à -2,7 millions d'euros après avoir été de -2,8 millions d'euros en 2004.

Les nouveautés et le développement des activités sur le marché important qu'est la France devraient avoir des effets positifs sur le chiffre d'affaires et le résultat au cours de l'exercice 2005.

Arts de la Table : léger fléchissement du résultat et du chiffre d'affaires par rapport à l'an passé

Le chiffre d'affaires enregistré lors des trois premiers mois de l'exercice 2005 s'établit à 71,9 millions d'euros, soit un recul de 1,9 % par rapport à son niveau du premier trimestre 2004. Si l'on ne tient pas compte d'une commande exceptionnelle passée sur le marché à prime en 2004, la Division Arts de la Table pourrait en fait se targuer d'une hausse de ses ventes de 4,7 %. L'évolution du chiffre d'affaires s'est avérée particulièrement satisfaisante en Allemagne (+8,8 %), de même que sur certains marchés à l'exportation tels que l'Italie (+3,5 %), la France (+5,7 %) et la Grande-Bretagne (+8,5 %). Les 20 nouveaux magasins « House of Villeroy & Boch » ouverts en 2004 ont également contribué à la croissance du chiffre d'affaires. Ce concept conçu pour les magasins de détail du Groupe va être poursuivi et développé en 2005.

Le volume des commandes a augmenté de 1,9 % par rapport aux trois premiers mois de 2004 et représente ainsi un montant de 85,4 millions d'euros. Le résultat d'exploitation (EBIT) a légèrement diminué : il s'établit à 0,9 million d'euros après avoir été de 1,3 million d'euros lors du premier trimestre 2004.

Nos nouveautés ont remporté un succès international dans le cadre des salons organisés au printemps. Le nombre de commandes passées lors de ces salons a été dans certains cas sensiblement supérieur au volume des commandes concernant les nouveaux produits lancés lors de l'exercice précédent. Les variantes décorées de la tasse NewWave Caffè (dont le design et la technique de production ont été récompensés en janvier 2005 par le prix de l'innovation de l'économie allemande) ont notamment dépassé toutes les espérances à l'échelon international. Il en est allé de même pour le nouveau thème de Noël « Christmas USA », qui a été particulièrement bien accueilli par nos clients. Les décors

asymétriques réalisés dans la porcelaine Bone China « NewWave Premium » et « NewWave Premium Gold » ont également remporté un franc succès, tout comme le nouveau décor futé « Party ».

L'élargissement des capacités mené à Torgau touchait à sa fin au terme du premier trimestre 2005, conformément aux prévisions. Cet investissement a été effectué afin d'améliorer encore davantage les capacités de livraison concernant les produits asymétriques, qui restent extrêmement demandés.

Bien que les importations croissantes en provenance de l'Asie orientale constituent un challenge important pour les fabricants de porcelaine occidentaux, nous pensons être en mesure de relever ce défi grâce à la force de notre marque et de notre système de distribution, mais aussi grâce à notre capacité d'innovation et à la supériorité de notre technologie.

Après le retour à une capacité de rendement élevée en 2004, nous tablons sur le fait que la Division Arts de la Table enregistrera également un résultat satisfaisant pour l'exercice complet 2005.

Léger recul du volume des investissements

Dans l'ensemble, le Groupe Villeroy & Boch a investi 7,9 millions d'euros au cours du premier trimestre 2005, contre 8,5 millions d'euros lors de la période comparable de l'an passé. 30,6 % de ces investissements ont été effectués en Allemagne et 69,4 % à l'étranger.

Perspectives pour l'exercice complet 2005

Du fait des conditions économiques toujours difficiles, Villeroy & Boch ne s'attend pas à ce que 2005 soit un exercice facile. Les objectifs centraux seront la rentabilisation de la Division Carreaux et l'optimisation de la structure des coûts. Etant donné qu'une diminution du chiffre d'affaires est attendue dans la Division Carreaux, le chiffre d'affaires escompté pour l'ensemble du Groupe est également inférieur à son niveau de l'exercice précédent. Une amélioration du résultat consolidé pourrait intervenir si les conditions conjoncturelles devaient effectivement évoluer positivement.

Généralités

Etablissement des comptes selon IFRS / Contrôle

Le rapport intermédiaire du Groupe Villeroy & Boch pour le premier trimestre de l'exercice 2005 a été établi selon la norme comptable financière internationale (IFRS : International Financial Reporting Standards). Les méthodes d'établissement des comptes utilisées sont de façon générale les mêmes que celles ayant servi à l'établissement des comptes de l'exercice précédent. Le compte de résultat est établi sur le modèle du compte de résultat par fonction.

Le rapport intermédiaire n'a pas été soumis à une vérification effectuée par le commissaire aux comptes.

Parts détenues

Aucune action prioritaire n'a été acquise au cours du premier trimestre 2005. Le nombre total d'actions au 31 mars 2005 s'élevait toujours à 1 683 029.

L'action Villeroy & Boch/Relations avec les investisseurs

Lors du premier trimestre 2005, le cours de l'action Villeroy & Boch a connu une évolution sensiblement plus positive que celle des indices DAX et SDAX. Après avoir

démarré l'année à un cours initial de 9,13 euros, l'action a atteint une cote de 10,92 euros au terme du premier trimestre, ce qui correspond à une augmentation de son cours de 19,6 %. De même, si l'on effectue une comparaison directe avec les indices comparatifs pertinents pour l'action Villeroy & Boch, à savoir Prime Consumer et Prime Household Appliances & Houseware, l'évolution largement supérieure à la moyenne du cours fait nettement ressortir la force de la position concurrentielle de Villeroy & Boch.

Nous avons soigné et développé nos contacts avec des investisseurs privés et institutionnels au cours de la période considérée. De ce fait, une affluence satisfaisante a été constatée lors de notre conférence de presse consacrée au bilan et de la manifestation DVFA rassemblant des analystes, qui se sont tenues le 20 avril 2005.

Lors de l'Assemblée générale, le Conseil de surveillance et le Directoire vont proposer pour l'exercice 2004 une distribution des dividendes en hausse par rapport à l'exercice précédent, à hauteur de 0,42 euro par action prioritaire et de 0,37 euro par action ordinaire.

Mettlach, avril 2005

Villeroy & Boch Aktiengesellschaft

Le Directoire

Calendrier financier :

3 juin 2005	Assemblée générale, salle municipale de Merzig
28 juillet 2005	Rapport sur le premier semestre 2005
27 octobre 2005	Rapport sur les neuf premiers mois de l'exercice 2005

Bilan du Groupe Villeroy & Boch

	<u>31.03.2005</u> Millions €	<u>31.12.2004</u> Millions €
A c t i f		
Immobilisations incorporelles	41,7	41,7
Immobilisations corporelles	255,4	259,4
Immobilisations financières	10,5	10,6
Actif immobilisé	307,6	311,7
Autres éléments de l'actif à long terme	0,4	0,2
Impôts latents	42,4	42,9
Actifs à long terme	350,4	354,8
Stocks	221,9	223,7
Créances résultant de ventes et de prestations de services	124,0	113,9
Autres éléments de l'actif à court terme	21,8	24,4
Créances fiscales	16,5	17,0
Disponibilités Trésorerie	23,5	51,3
Actifs à court terme	407,7	430,3
Total de l'actif	758,1	785,1
P a s s i f		
Capitaux propres	342,5	342,1
Parts d'autres associés	3,6	3,5
Capitaux propres (total)	346,1	345,6
Dettes financières à long terme	0,4	0,5
Autres dettes à long terme	5,1	5,1
Provisions à long terme	200,1	200,1
Impôts latents	13,7	13,9
Dettes à long terme	219,3	219,6
Dettes résultant d'achats et de prestations de services	50,6	68,4
Dettes financières à court terme	6,8	4,3
Autres dettes à court terme	75,1	81,0
Provisions à court terme	40,2	49,1
Dettes fiscales	20,1	17,1
Dettes à court terme	192,8	219,9
Total des capitaux propres et des dettes	758,1	785,1

Evolution des capitaux propres

Millions d'euros	Capital souscrit	Réserves		Parts externes	Total des capitaux propres	
		Réserves liées aux capitaux bénéfices	Résultat consolidé			
Etat au 01/01/2005	71,9	193,6	60,6	16,0	3,5	345,6
Restructuration du résultat consolidé de l'exercice précédent			16,0	-16,0		0,0
Résultat consolidé du 1er trimestre				2,8	0,1	2,8
Evaluation ultérieure IAS 39			-0,7			-0,7
Changement de devise			-1,6			-1,6
Autres modifications des capitaux propres			-0,1		0,0	-0,1
Etat au 31/03/2005	71,9	193,6	74,2	2,8	3,6	346,0
Etat au 01/01/2004	71,9	193,6	93,0	-26,1	2,6	335,0
Restructuration du résultat consolidé de l'exercice précédent			-26,1	26,1		0,0
Résultat consolidé du 1er trimestre				3,1	0,2	3,1
Evaluation ultérieure IAS 39			-2,0			-2,0
Changement de devise			1,0			1,0
Autres modifications des capitaux propres			0,0		0,0	0,0
Etat au 31/03/2004	71,9	193,6	65,9	3,1	2,8	337,1

Compte de résultats du Groupe Villeroy & Boch

	1er trimestre 2005		1er trimestre 2004 ¹⁾	
	Millions €	% C.A.	Millions €	% C.A.
Chiffre d'affaires	218,2	100,0	251,5	100,0
Prix de revient d'achat des marchandises vendues	-130,7	-59,9	-154,9	-61,6
Résultat brut du chiffre d'affaires	87,5	40,1	96,6	38,4
Frais de distribution/de marketing/de développement	-69,7	-31,9	-72,5	-28,8
Coûts administratifs généraux	-12,6	-5,8	-14,5	-5,7
Amortissements sur goodwill et valeur commerciale	-	-	-0,9	-0,4
Autres produits/charges d'exploitation	1,2	0,6	-1,0	-0,4
Résultat de participation	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat d'exploitation (EBIT)	6,4	2,9	7,7	3,1
Résultat financier	-2,3	-1,0	-3,1	-1,3
Résultat avant impôts (EBT)	4,1	1,9	4,6	1,8
Impôts sur le revenu et les bénéfices	-1,2	-0,6	-1,3	-0,5
Résultat de l'exercice	2,9	1,3	3,3	1,3
Parts d'associés externes au Groupe	-0,1	0,0	-0,2	-0,1
Résultat consolidé	2,8	1,3	3,1	1,2
Résultat par action ordinaire en euros	0,08		0,09	
Résultat par action prioritaire en euros	0,13		0,14	

1) comme rapporté lors de l'exercice précédent

Flux de capitaux du Groupe Villeroy & Boch

	1er trim. 2005	1er trim. 2004
	<u>Millions €</u>	<u>Millions €</u>
Résultat de l'exercice	2,9	3,3
Amortissements des immobilisations	11,2	13,8
Variations des provisions à long terme	-2,4	-2,5
Résultat des cessions d'immobilisations	-0,1	0,1
Variations des stocks, créances et autres éléments de l'actif	-7,3	-19,0
Variations des dettes, des provisions à court terme et des autres éléments du passif	-29,7	-30,4
Autres produits/charges sans effets sur les paiements	2,7	3,5
Cash flow d'exploitation	-22,7	-31,2
Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles	-7,9	-8,5
Versements issus de la cession d'immobilisations	1,5	0,4
Investissements en immobilisations financières et versements pour l'acquisition de sociétés consolidées	-0,4	0,0
Emplois nets en investissements	-6,8	-8,1
Variations des dettes financières	1,7	10,2
Versements pour cause de cession/Versements acquisition parts du Groupe	0,0	0,0
Paiements des dividendes	0,0	0,0
Flux nets des opérations financières	1,7	10,2
Variation des disponibilités	-27,8	-29,1
Disponibilités au 1.1.	51,3	37,1
Variation des disponibilités	-27,8	-29,1
Disponibilités au 31.3.	23,5	8,0

Chiffres caractéristiques des segments	Salle de bains et Wellness 1)	Carreaux 2)	Arts de la Table	Transition/ Autres	Groupe Villeroy & Boch
1er trimestre 2005					
Ventes réalisées à l'étranger	108,4	37,9	71,9		218,2
EBIT	8,2	-2,7	0,9		6,4
Résultat financier				-2,3	-2,3
Amortissements	5,4	1,7	4,0		11,1
Investissements	5,0	0,9	2,0		7,9
Fonds propres d'exploitation	244,0	83,4	168,8	-150,1	346,1
Nombre d'employés	4.809	1.047	3.224	469	9.549
1er trimestre 2004					
Ventes réalisées à l'étranger	114,2	45,9	73,3		233,4
EBIT	9,2	-2,8	1,3		7,7
Résultat financier				-3,1	-3,1
Amortissements	6,3	3,6	3,9		13,8
Investissements	3,4	2,5	2,6		8,5
Fonds propres d'exploitation	240,6	142,2	160,6	-206,1	337,3
Nombre d'employés ³⁾	4.874	1.046	3.241	480	9.641

1) Regroupement des départements Salle de bains & Cuisine et Wellness

2) Les deux départements Carreaux et Project Business forment la Division Carreaux

3) Chiffres de l'exercice 2004 épurés des désinvestissements et prise en compte des modifications organisationnelles dans l'affectation aux Divisions

(valeurs en millions d'euros ; nombre d'employés : moyenne trimestrielle)