

## Rapport intermédiaire 1er janvier - 31 mars 2008

- Augmentation de 6,3 % du chiffre d'affaires du Groupe pour les activités poursuivies
- Légère amélioration du résultat avant impôts par rapport à l'exercice précédent

### Le Groupe Villeroy & Boch en bref et en chiffres

	1.1. - 31.03.2008	1.1. - 31.03.2007 (1)	Variation	Variation
	Millions €	Millions €	Millions €	%
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>220,9</b>	<b>207,9</b>	<b>13,0</b>	<b>6,3</b>
<b>Allemagne</b>	<b>46,4</b>	<b>48,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>-3,7</b>
<b>Etranger</b>	<b>174,5</b>	<b>159,7</b>	<b>14,8</b>	<b>9,3</b>
<b>Résultat avant</b>				
<b>impôts sur les bénéfices et intérêts/EBIT</b>	<b>10,2</b>	<b>10,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>-4,7</b>
<b>impôts sur les bénéfices/EBT</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>	<b>0,3</b>	<b>3,8</b>
<b>Investissements</b>	<b>3,2</b>	<b>4,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>-20,0</b>
<b>Résultat consolidé par action (€)</b>	<b>0,22</b>	<b>0,21</b>	<b>0,01</b>	<b>4,8</b>
<b>Employés</b>	<b>9.331</b>	<b>9.151</b>	<b>180</b>	<b>2,0</b>

(1) Comparaison avec exercice précédent: Activités poursuivies

## **Ralentissement de la conjoncture mondiale**

La conjoncture mondiale s'est sensiblement ralentie au printemps 2008 sous l'influence de la crise immobilière aux USA et des turbulences que cette crise a entraînées sur les marchés financiers internationaux.

Le risque que les USA entrent en récession est considéré comme sérieux par les instituts de recherche économique. La conjoncture en Europe de l'Ouest s'est également affaiblie. Le développement économique mondial est par ailleurs entravé par la forte augmentation des prix au cours de ces derniers mois, une hausse qui est due à l'augmentation constante des prix du pétrole brut ainsi qu'au renchérissement des denrées alimentaires. Tous ces éléments se traduisent par une baisse du pouvoir d'achat.

Cependant, l'expansion de l'économie mondiale marche encore à un rythme soutenu, grâce notamment à l'accroissement important de la production dans les pays émergents.

Pour l'Allemagne, on s'attend à ce que la conjoncture se ralentisse quelque peu au cours de l'année 2008. Car si d'une part, l'Allemagne profite de la vitalité de la demande intérieure, notamment du fait de la forte augmentation des revenus par suite de la réorganisation de l'emploi, d'un autre côté elle ne bénéficie actuellement d'aucune stimulation du fait de la dégradation de la conjoncture mondiale et de l'appréciation de l'Euro.

## **Chiffre d'affaires et résultat supérieurs à ceux de l'exercice précédent**

Le Groupe Villeroy & Boch a réalisé au premier trimestre 2008 un chiffre d'affaires de 220,9 millions d'euros, ce qui correspond à une augmentation de 6,3 % par rapport au chiffre comparable de l'exercice précédent pour les activités qui ont été poursuivies.

Après rectification en raison de l'influence du cours des changes – par la suite notamment de la faiblesse du dollar - on enregistre un accroissement de 7,8 % par rapport à l'année précédente. A cet égard, la part du chiffre d'affaires réalisé à l'export est de 79 % contre 76 % l'année précédente.

Le portefeuille des commandes dans le Groupe Villeroy & Boch au 31 mars 2008 se monte à 74,0 millions d'euros par rapport à 59,5 millions d'euros au début de l'exercice. Cet accroissement, qui se monte exactement à 14,5 millions d'euros, est dû presque entièrement au secteur d'activité de l'Art de la Table - un secteur essentiellement saisonnier.

Le résultat avant impôts pour les trois premiers mois de 2008 s'élève à 8,3 millions d'euros; il est donc légèrement supérieur à celui de l'exercice précédent (8 millions d'euros) (après rectification apportée au titre de l'activité Carrelages).

## **Evolution dans les différentes Divisions**

### **Division Salle de bains et Wellness (Bien-être) : chiffre d'affaires équivalent à celui de l'exercice précédent**

Les chiffres d'affaires de la Division Salles de bains et Wellness (Bien-être), qui s'élèvent à 136,4 millions d'euros sont restés quasiment constants au cours du premier trimestre 2008 par rapport à la période correspondante de l'année précédente. A cet égard, il convient de remarquer pour la comparaison avec l'exercice précédent, que les jours non-travaillés des fêtes de Pâques sont tombés en 2008 au premier trimestre et que, par ailleurs, le ralentissement sensible de la conjoncture dans la branche Construction n'a été nettement ressenti qu'en avril/ mai 2007.

Les régions de commercialisation au niveau mondial présentent une évolution très différente :

En Europe de l'Ouest, en dehors des anciens marchés traditionnels que sont l'Allemagne et la France, le chiffre d'affaires net a augmenté de + 6 %, tandis que la comparaison avec l'année précédente pour ces deux pays enregistre une baisse de 9 %. En Allemagne l'embellie conjoncturelle dans l'industrie de la construction perdure. Sur la plupart des marchés ouest-européens, le secteur de la construction neuve et de la rénovation continue de se maintenir à un bon niveau.

Le nord de l'Europe, notamment en Suède, a vu émerger une forte pression concurrentielle à

la fin de l'année dernière, si bien que la région n'a pu jusqu'à maintenant enregistrer dans l'ensemble aucune croissance.

Par contre, ce secteur d'activité a pu progresser de nouveau fortement en Europe de l'Est (chiffre d'affaires en hausse de + 17 %), avec comme moteurs de croissance, la Pologne, la Russie, la République Tchèque et la Roumanie. L'évolution positive sur le continent américain est très fortement influencée en 2008 aux USA par les effets monétaires et la crise sur le marché des prêts hypothécaires. La faiblesse du dollar US et l'évolution économique récessive freinent nettement l'activité de la Division. Au Mexique, on a pu enregistrer une nouvelle augmentation de 8 % du chiffre d'affaires.

Les taux de croissance les plus importants ont été atteints dans les pays asiatiques, notamment en Chine. Par ailleurs les taux de croissance en Australie ainsi que dans les états du Golfe au Proche et au Moyen Orient sont sans commune mesure.

L'important Salon du Sanitaire et de l'Artisanat (SHK) a présenté en mars dernier des nouveautés dans le domaine du sanitaire, dans celui des meubles pour salles de bains et dans le domaine du Bien-être (Wellness), des nouveautés qui ont reçu un excellent accueil auprès des grossistes professionnels et des installateurs. A cet égard il s'agit en premier lieu de compléments de gammes et de la poursuite de l'offensive dans les meubles de salles de bains.

Parmi les segments de produits, la marchandise de marque s'est nettement accrue dans tous les domaines; à noter les augmentations des segments meubles (+12 %) et Wellness (Bien-être) (+ 10 %). Par ailleurs, les importants investissements effectués lors des expositions et salons en 2007 portent leurs fruits.

Grâce aux mesures mises en oeuvre l'année dernière pour optimiser le traitement des commandes et les processus de logistique, nous sommes parvenus à de nettes améliorations au premier trimestre 2008 en ce qui concerne la ponctualité des livraisons et la fiabilité qui ont rencontré un écho positif auprès des clients.

La Division Salle de Bains et Wellness (Bien-être) a enregistré au cours du premier trimestre un résultat avant impôts et intérêts de 6,9 Mio. € Cependant, en raison des effets négatifs des

dépenses accordées à la conquête de nouveaux marchés et des cours du change, de la conjoncture aux USA, ce Division n'a pas atteint les résultats de l'année précédente (9,6 millions d'euros). La Division s'attend cependant dans les mois qui viennent à une légère reprise de la conjoncture dans cette branche d'activité en Allemagne, à une consolidation de sa position sur le plan de la concurrence en Scandinavie et à une amélioration des ventes grâce aux nouveautés lancées sur le marché dans le domaine des meubles et Wellness (Bien-être) au cours de ces 12 derniers mois. L'introduction sur le marché de gammes locales dans le domaine du Wellness (Bien-être) viendra renforcer positivement le chiffre d'affaires. L'Europe de l'Est et l'Asie continueront de se développer, par contre la crise aux USA se ressentira sur l'ensemble de l'année.

#### **Arts de la Table : un net accroissement des chiffres d'affaires et du résultat dans un environnement de marché difficile.**

La Division Arts de la Table s'est bien affirmée au premier trimestre de l'année 2008, bien que la situation actuelle du marché influencée de façon négative par le comportement des consommateurs suite à la crise américaine des subprimes, qui le restera encore, offre un contexte très difficile.

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2008, le chiffre d'affaires de la Division Arts de la Table se situait nettement au dessus des valeurs de l'année précédente. Il marque une nette tendance à la hausse grâce à une commande spéciale. Une commande spéciale comparable, développée en 2007, n'a démarré qu'au deuxième trimestre de l'année.

Le chiffre d'affaires des 3 premiers mois se situe à 84,5 millions d'euros, en augmentation de 13,8 millions d'euros par rapport à celui de l'année précédente. Cette augmentation correspond à un accroissement de 19,5 %. On enregistre une nette augmentation du chiffre d'affaires notamment en Europe de l'Est (+ 60 %), en Russie (+ 38 %), en Pologne (+34 %) ainsi qu'au Moyen-Orient (+52 %). Sur le marché allemand, les ventes se sont également développées de façon positive par rapport à l'exercice précédent (+ 11 %).

Les circuits de distribution représentés par le commerce de détail, le commerce en ligne et Premium & Incentive se sont développés de manière satisfaisante, notamment en raison de la commande spéciale.

Les commandes passées au cours des 3 premiers mois ont augmenté de 16,2 millions d'euros par rapport à l'année précédente, passant de 82,5 à 98,7 millions d'euros. Cette situation est due à la commande spéciale dans le domaine des moyens publicitaires. Après rectification de cet élément, le niveau des commandes continue cependant d'être supérieur de 2 % par rapport à la même période de l'année précédente, représentant une augmentation de 1,5 millions d'euros. C'est notamment sur les marchés de l'Europe de l'Est (y compris la Russie) que nous enregistrons actuellement de très bonnes commandes. Il en est de même, comparativement au premier trimestre 2007, les commandes sont bien rentrées en Italie, en France, en Autriche ainsi qu'en Allemagne. Par contre l'activité a été quelque peu décevante au Royaume-Uni / Irlande, en Suisse, aux USA et au Benelux.

Le résultat d'exploitation avant impôts et intérêts (EBIT) du premier trimestre s'élève à 3,3 millions d'euros et enregistre ainsi une augmentation de 2,2 millions d'euros par rapport à celui de l'année précédente (1,1 millions d'euros).

### **Volume d'investissements**

Le Groupe Villeroy & Boch a investi au total 3,2 millions d'euros au premier trimestre 2008 contre 4 millions d'euros au cours de la même période l'année précédente, dont 3,1 millions d'euros en immobilisations corporelles et 0,1 million d'euros en immobilisations incorporelles. Ces investissements sont réalisés pour 34 % en Allemagne et 66 % à l'étranger.

### **Perspective pour l'exercice social 2008**

Le Groupe Villeroy & Boch poursuivra sa stratégie de mondialisation en 2008. Avec l'acquisition en avril 2008 de 80 % des parts dans la société thaïlandaise de produits sanitaires Nahm Sanitaryware Co Ltd, nous avons franchi une étape supplémentaire dans le cadre de cette stratégie. Il a été créé ainsi une plate-

forme pour l'utilisation du potentiel de vente escompté dans l'espace asiatique.

Pour l'ensemble de l'année, Villeroy & Boch attend une augmentation du chiffre d'affaires et du résultat.

### **Action Villeroy & Boch**

L'action Villeroy & Boch clôture le premier trimestre au 31 mars 2008 au cours de 8,91 euros. Par rapport au cours de clôture de l'exercice 2007 qui se montait à 12,32 euros, il correspond à un recul de 27,7 %. L'indice de comparaison de la branche "Prime Household" a perdu en valeur quasiment la même proportion au cours de la période sur laquelle porte le rapport.

Mettlach, avril 2008

Villeroy & Boch Aktiengesellschaft

Le Directoire

### **Calendrier financier :**

30 mai 2008:

Assemblée générale au Stadhalle de Merzig

29 juillet 2008 :

Rapport semestriel 2008

28 octobre 2008 :

Rapport sur les 9 premiers mois 2008

# Villeroy & Boch Groupe

## Bilan au 31 mars 2008

### Actif

K Euro	annexes	31.03.2008	31.12.2007
<b>Actif non courant</b>			
Immobilisations incorporelles	1	47.946	48.163
Immobilisations corporelles	2	198.552	205.506
Immeubles de placement		16.370	16.571
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		1.122	1.092
Immobilisations financières	3	24.840	25.046
		<b>288.830</b>	296.378
Autres éléments de l'actif à long terme		68	78
Impôts différés actifs		43.473	46.471
		<b>332.371</b>	342.927
<b>Actif courant</b>			
Stocks	4	176.364	168.726
Créances clients et autres débiteurs	5	137.750	135.008
Actif financier courant	6	20.258	45.219
Autres éléments de l'actif courant	7	29.916	32.632
Actif d'impôt sur le résultat exigible		6.193	5.285
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	72.734	75.091
		<b>443.215</b>	461.961
<b>Total de l'actif</b>		<b>775.586</b>	804.888

### Passif

K Euro	annexes	31.03.2008	31.12.2007
<b>Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de Villeroy &amp; Boch AG</b>			
Capital émis		71.909	71.909
Réserves de capitaux		193.587	193.587
Réserves liées aux bénéfices	9	77.439	71.723
Résultat consolidé		5.834	7.171
		<b>348.769</b>	344.390
<b>Intérêts minoritaires</b>		182	184
<b>Capitaux propres (total)</b>		<b>348.951</b>	344.574
<b>Passif non courant</b>			
Provisions pour fin de carrière et pensions		153.618	154.326
Provisions pour salariés	10	19.053	19.372
Autres provisions	11	5.198	5.166
Dettes financières		70.000	70.000
Autres dettes	12	3.634	3.717
Impôts différés passifs		15.088	15.432
		<b>266.591</b>	268.013
<b>Passifs courants</b>			
Provisions pour salariés	10	3.720	8.234
Autres provisions	11	22.201	24.290
Dettes financières		2.895	1.972
Autres dettes	12	64.762	83.750
Dettes fournisseurs et autres créditeurs		59.580	66.782
Passif d'impôt sur le résultat exigible	13	6.886	7.273
		<b>160.044</b>	192.301
<b>Total du passif</b>		<b>426.635</b>	460.314
<b>Total de capitaux propres et passif</b>		<b>775.586</b>	804.888

## Compte de résultat du Groupe Villeroy & Boch

au 31 mars 2008

	annexes	2008 01.01.-31.03.	2007 01.01.-31.03.
<b>K Euro</b>			
<b>ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	14	<b>220.928</b>	<b>207.877</b>
Coûts des marchandises vendues		-132.069	-119.854
<b>Résultat brut du chiffre d'affaires (marge commerciale)</b>		<b>88.859</b>	<b>88.023</b>
Frais de distribution/de marketing/de développement	15	-64.642	-62.254
Coûts administratifs généraux		-12.007	-12.028
Autres produits/charges d'exploitation		-2.089	-3.096
Résultat des entités associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		30	30
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>		<b>10.151</b>	<b>10.675</b>
<b>Résultat financier</b>	16	<b>-1.818</b>	<b>-2.638</b>
<b>Résultat avant impôts (EBT)</b>		<b>8.333</b>	<b>8.037</b>
Impôts sur le revenu		-2.500	-2.495
<b>Résultat après impôt des activités poursuivies</b>		<b>5.833</b>	<b>5.542</b>
<b>ACTIVITÉS ABANDONNÉES</b>			
<b>Résultat après impôt des activités abandonnées</b>		<b>0</b>	<b>280</b>
<b>Résultat du groupe après impôt</b>		<b>5.833</b>	<b>5.822</b>
Résultat attribuable aux intérêts minoritaires		1	-4
<b>Résultat attribuable aux porteurs de capitaux propres de Villeroy &amp; Boch AG</b>		<b>5.834</b>	<b>5.818</b>
<b>Résultat du groupe</b>			
Résultat par action ordinaire en euro		0,20	0,20
Résultat par action privilégiée en euro		0,25	0,25
<b>Résultat des activités poursuivies</b>			
Résultat par action ordinaire en euro		0,20	0,19
Résultat par action privilégiée en euro		0,25	0,24

## Evolution des capitaux propres du groupe au 31 mars 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				
<b>Situation au 01/01/2007</b>	<b>71.909</b>	<b>193.587</b>	<b>67.556</b>	<b>17.037</b>	<b>350.089</b>	<b>310</b>	<b>350.399</b>
Dividendes					0		0
Restructuration du résultat consolidé			17.037	-17.037	0		0
Résultat consolidé 01/01 - 31/03				5.818	5.818	4	5.822
Evaluation après comptabilisation selon IAS 39			650		650		650
Acquisition de parts minoritaires					0		0
Changement de devise			-1.511		-1.511		-1.511
Autres modifications des capitaux propres					0	-86	-86
<b>Situation au 31/03/2007</b>	<b>71.909</b>	<b>193.587</b>	<b>83.732</b>	<b>5.818</b>	<b>355.046</b>	<b>228</b>	<b>355.274</b>
<b>Situation au 01/01/2008</b>	<b>71.909</b>	<b>193.587</b>	<b>71.723</b>	<b>7.171</b>	<b>344.390</b>	<b>184</b>	<b>344.574</b>
<b>Dividendes</b>					<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Restructuration du résultat consolidé</b>			<b>7.171</b>	<b>-7.171</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Résultat consolidé 01/01 - 31/03</b>				<b>5.834</b>	<b>5.834</b>	<b>-1</b>	<b>5.833</b>
<b>Evaluation après comptabilisation selon IAS 39</b>			<b>539</b>		<b>539</b>		<b>539</b>
<b>Acquisition de parts minoritaires</b>					<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Changement de devise</b>			<b>-1.857</b>		<b>-1.857</b>	<b>-1</b>	<b>-1.858</b>
<b>Autres modifications des capitaux propres</b>			<b>-137</b>		<b>-137</b>		<b>-137</b>
<b>Situation au 31/03/2008</b>	<b>71.909</b>	<b>193.587</b>	<b>77.439</b>	<b>5.834</b>	<b>348.769</b>	<b>182</b>	<b>348.951</b>

## Tableaux des flux de trésorerie du groupe - premier trimestre 2008

K Euro	01.01.-31.03. 2008	01.01.-31.03. 2007
Résultat du groupe après impôt	5.833	5.822
Amortissements de l'actif non courant	9.362	10.828
Variations des provisions non courantes	-3.135	-2.725
Résultat des cessions d'immobilisations	1	-303
Variations des stocks, créances et autres éléments de l'actif	-12.424	3.762
Variations des dettes, des provisions courantes et des autres éléments du passif	-31.841	-27.883
Autres transactions sans effet de trésorerie	5.247	2.389
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>-26.957</b>	<b>-8.110</b>
Investissements en immobilisations corporelles et incorporelles	-3.219	-4.574
Investissements en immobilisations financières non courantes et versements pour l'acquisition de sociétés consolidées	-4.351	-1.423
Paiements effectués par dépôt à terme	24.961	0
Entrées de trésorerie en activités abandonnées	6.666	0
Entrées de trésorerie en vente des immobilisations corporelles et incorporelles	316	3.329
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>24.373</b>	<b>-2.668</b>
Variations des dettes financières	0	4.737
Paiement des dividendes	0	0
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>0</b>	<b>4.737</b>
<b>Total des flux de trésorerie</b>	<b>-2.584</b>	<b>-6.041</b>
<i>Variation des disponibilités liées aux taux de change</i>	<i>227</i>	<i>99</i>
<b>Variation des flux de trésorerie</b>	<b>-2.357</b>	<b>-5.942</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 01.01.	75.091	11.596
Modification du périmètre de consolidation	0	0
Variation des flux de trésorerie	-2.357	-5.942
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31.03.	72.734	5.654



## Rapport sectoriel du groupe - premier trimestre 2008

### Premier niveau d'information sectorielle - par division

	SALLE DE BAIN ET WELLNESS		ARTS DE LA TABLE		TRANSITION / CONSOLIDÉ		ACTIVITÉS POURSUIVIES		ACTIVITÉS ABANDONNÉES	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>K Euro</b>										
<b>Produits</b>										
Produits sectoriels provenant de ventes à des clients externes	<b>136.411</b>	137.175	<b>84.517</b>	70.702	<b>0</b>	0	<b>220.928</b>	207.877	-	40.041
Produits sectoriels provenant de transactions avec d'autres secteurs	<b>196</b>	324	<b>0</b>	0	<b>-196</b>	-324	<b>0</b>	0	-	0
<b>Résultat</b>										
Résultat sectoriel	<b>6.907</b>	9.576	<b>3.244</b>	1.099	<b>0</b>	0	<b>10.151</b>	10.675	-	280
Résultat financier					<b>-1.818</b>	-2.638	<b>-1.818</b>	-2.638	-	0
<b>Autres informations</b>										
Valeur comptable totale des actifs immobilisés	<b>387.822</b>	390.690	<b>171.120</b>	176.165	<b>216.644</b>	101.737	<b>775.586</b>	668.592	-	99.886
Valeur comptable totale des dettes	<b>112.265</b>	106.126	<b>41.298</b>	40.538	<b>273.072</b>	230.211	<b>426.635</b>	376.875	-	36.329
Investissements	<b>2.221</b>	2.794	<b>998</b>	1.244	<b>0</b>	0	<b>3.219</b>	4.038	-	535
Amortissement des immobilisations	<b>5.746</b>	5.613	<b>3.616</b>	4.032	<b>0</b>	0	<b>9.362</b>	9.645	-	1.222
Nombre d'employés	<b>6.003</b>	5.878	<b>2.907</b>	2.825	<b>421</b>	448	<b>9.331</b>	9.151	-	946

## Annexe au premier bilan trimestriel 2008 du Groupe Villeroy & Boch

### Informations générales

La société Villeroy & Boch AG dont le siège est situé à Mettlach est une société anonyme, de droit allemand, cotée en bourse. Elle exerce la fonction de société-mère du Groupe Villeroy & Boch. Le groupement d'entreprises regroupe deux secteurs d'activité, à savoir celui de la Salle de bains, du Bien-être ou Wellness d'une part, et l'Art de la Table d'autre part.

Le bilan intermédiaire pour la période du 1er janvier au 31 mars 2008 a été entériné par le Directoire. Conformément à l'article 315a du Code de Commerce allemand, il a été établi sur la base des règles comptables internationales IASC adoptées par la Commission Européenne. A fin de mieux refléter la situation réelle, le Directoire a également souhaité présenter, en complément du bilan intermédiaire et du compte de résultat, l'évolution des capitaux-propres et la situation financière. Conformément à la norme IAS 34, le rapport intermédiaire comprend un bilan abrégé accompagné d'une sélection de données annexes explicatives. Il doit donc être lu en liaison avec le bilan du Groupe au 31 décembre 2007. Pour la période prise en considération dans ce bilan intermédiaire, à savoir le premier trimestre 2008, nous avons repris sans les modifier les méthodes d'établissement du bilan, d'évaluation et de consolidation telles que décrites dans le rapport de gestion clôturant l'exercice social 2007. Vous trouverez le rapport de gestion relatif à l'exercice social du Groupe Villeroy & Boch pour l'année 2007 sur le site Internet : <http://www.villeroy-boch.com> rubrique « investor relations ».

Le présent bilan intermédiaire n'a pas fait l'objet d'une vérification par un cabinet d'audit.

### Groupe consolidé

<i>Villeroy &amp; Boch AG et entreprises entièrement consolidées</i>	Allemagne	Etranger	Total
Situation au 1er janvier 2008	16	45	61
Entrées (acquisition de parts)	-	1	1
Sorties (fusions)	-	-2	-2
Situation au 31 mars 2008	16	44	60

Afin de pouvoir poursuivre notre expansion en Asie, nous avons acquis un patrimoine intégral d'entreprise dont le siège se trouve à Hong-Kong. Pour optimiser la structure de la participation au sein du Groupe Villeroy & Boch, la société Villeroy & Boch Wellness AB, Vaxjö et la société Produkt Design Vaxjö Aktiebolag, Vaxjö ont fusionné pour devenir la société Villeroy & Boch Gustavberg AB, Gustavberg.

### Acquisitions / Désinvestissements / Domaines d'activités abandonnées

La 10 avril 2008, le Groupe Villeroy & Boch a acquis 80 % des parts de la société thaïlandaise Nahm Sanitaryware Co. Ltd dont le siège social se trouve à Bangkok. La conclusion de l'affaire a nécessité l'approbation du Conseil d'Investissement thaïlandais. En mars 2008, le Groupe a effectué un versement sur un compte fiduciaire.

## Proposition de dividendes de la société Villeroy & Boch AG pour l'exercice 2007 clôturé

Le Conseil de Surveillance et le Directoire proposent aux actionnaires ayant droit de vote les dividendes suivants:

dividendes sur actions ordinaires	0,37 Euro (2006 : 0,37 Euro)
dividendes sur actions privilégiées	0,42 Euro (2006 : 0,42 Euro)

Cette proposition sera soumise à l'approbation des actionnaires détenteurs d'actions ordinaires lors de l'Assemblée Générale du 30 mai 2008.

## Influences saisonnières sur l'activité commerciale

Régulièrement, le chiffre d'affaires et les bénéfices d'exploitation de la Division Arts de la Table sont plus élevés au premier trimestre en raison des ventes réalisées à l'occasion de Pâques et notamment de la période de Noël au quatrième trimestre. Le résultat est donc habituellement meilleur que pour les deux autres trimestres. Ces influences sont également visibles au niveau du Groupe, du fait qu'aucun autre effet saisonnier n'a été décelé dans le portefeuille de produits. Au cours des deux dernières années, le quatrième trimestre a enregistré la plus forte croissance du chiffre d'affaires et des bénéfices.

## Explications relatives au bilan du Groupe

Nous décrirons dans ce qui suit un certain nombre de postes du bilan pris dans leur ensemble.

### Capital fixe

Le capital fixe a évolué de la façon suivante au cours de la période faisant l'objet du rapport de situation intermédiaire :

K Euro	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immeubles de placement	Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	Immobilisations financières	Total
Renvois aux annexes	1	2			3	
<b><i>Valeurs d'acquisition cumulées</i></b>						
<b>au 01.01.2008</b>	<b>61.493</b>	<b>733.157</b>	<b>67.852</b>	<b>1.092</b>	<b>33.051</b>	<b>896.645</b>
Ajustement des changes	36	-2.299	0	0	-5	-2.268
Entrées	103	3.116	0	30	3	3.252
Sorties	0	-500	0	0	-204	-704
Jeu d'écritures	3	-3	0	0	0	0
<b>au 31. 03.2008</b>	<b>61.635</b>	<b>733.471</b>	<b>67.852</b>	<b>1.122</b>	<b>32.845</b>	<b>896.925</b>
<b><i>Amortissements et dépréciations cumulés</i></b>						
<b>au 01.01.2008</b>	<b>13.330</b>	<b>527.651</b>	<b>51.281</b>	<b>0</b>	<b>8.005</b>	<b>600.267</b>
Ajustement des changes	-4	-1.145	0	0	0	-1.149
Amortissements prévus au plan	363	8.798	201	0	0	9.362
Sorties	0	-385	0	0	0	-385
<b>au 31.03.2008</b>	<b>13.689</b>	<b>534.919</b>	<b>51.482</b>	<b>0</b>	<b>8.005</b>	<b>608.095</b>
<b><i>Valeurs résiduelles</i></b>						
<b>au 31.03.2008</b>	<b>47.946</b>	<b>198.552</b>	<b>16.370</b>	<b>1.122</b>	<b>24.840</b>	<b>288.830</b>
au 31.12.2007	48.163	205.506	16.571	1.092	25.046	296.378

### 1. Immobilisations incorporelles

La modification de la valeur des éléments incorporels des établissements ou des valeurs commerciales du Groupe Villeroy & Boch, comptabilisées dans la Division Salles de bains et Bien-être (Wellness) à hauteur de 24 KEuro par rapport à la fin de l'année précédente, est uniquement due au cours des changes. Le Groupe a acquis au cours de la période faisant l'objet du rapport 103 KEuro d'éléments d'actifs immatériels (année précédente en 85 KEuro). Les licences de logiciels de sociétés allemandes ont notamment été passées à l'actif du bilan.

### 2. Immobilisations corporelles

La période prise en compte dans le bilan intermédiaire a fait l'objet d'acquisitions pour un montant de 3.116 KEuro (année précédente 4.488 KEuro). La part de l'export s'élève à 68,1 %. Les dépenses portaient essentiellement sur l'optimisation des processus de production au Mexique et en République Tchèque. Aux Pays-Bas, il s'agissait de l'achat de moules pour des nouveautés. En Allemagne, le Groupe a investi 994 KEuro, notamment dans l'optimisation des processus de production à Torgau. On note dans le même laps de temps une sortie d'immobilisations corporelles pour une valeur comptable de 115 KEuro (année précédente : 226 KEuro). L'amortissement prévu au budget s'élevait à 8.798 KEuro. Au cours de la période faisant l'objet d'une comparaison, les amortissements programmés se sont élevés à 10.348 KEuro, dont 207 KEuro au quatrième trimestre au titre des biens immobiliers de placement. L'instabilité du Forint hongrois s'est traduite par un effet monétaire important. Les coûts d'acquisition ont diminué de ce fait de 1.316 KEuro, les amortissements de 762 KEuro contre 1.034 KEuro au 31.12.2007).

Au moment du rapport, le montant des engagements du Groupe Villeroy & Boch pour l'acquisition d'immobilisations corporelles s'élevait à 535 KEuro (au 31.12.2007 :1.034 KEuro).

### 3. Immobilisations financières

Les immobilisations financières englobent des titres, des participations et des prêts détenus à long terme.

en KEuro	31.03.2008	31.12.2007
<b>Immobilisations financières disponibles à la vente</b>		
Capitaux-propres des entreprises étrangères (Participations au coût)	12.280	12.280
<b>Prêts évalués au coût</b>		
Prêts à des entreprises proches	10.719	10.719
Prêts à des entreprises tierces	1.841	2.047
<b>Immobilisations financières</b>	<b>24.840</b>	<b>25.046</b>

### 4. Stocks

Au jour du bilan les stocks se composent de :

en KEuro	31.03.2008	31.12.2007
Matières premières et consommables	28.016	29.103
Produits non finis	29.420	28.306
Produits manufacturés	118.329	110.178
Acomptes déjà versés	572	1.138
Droits d'émission	27	1
	<b>176.364</b>	<b>168.726</b>

Le solde des réévaluations sur stocks a augmenté de 1967 KEuro pour la période de référence du bilan intermédiaire, passant de 23.329 KEuro au 1er janvier à 25.296 KEuro. Sur les stocks apparaissant au jour du bilan, 599 KEuro (au 31.12.2007 : 1.137 KEuro) ont été comptabilisés en valeur nette de vente.

## 5. Créances clients et autres débiteurs

Les objectifs de paiement spécifiques aux pays et aux branches d'activité sont garantis lors de la vente de biens et de produits commercialisables. Les créances provenant des livraisons et des prestations se répartissent comme suit par régions :

en KEuro	31.03.2008	dont durée restante supérieure à 1 an	31.12.2007	dont durée restante supérieure à 1 an
Allemagne	<b>84.373</b>	73	<b>76.771</b>	74
Autres pays rattachés à l'Euro	<b>10.835</b>	0	<b>32.965</b>	0
Autres pays étrangers	<b>42.542</b>	0	<b>25.272</b>	0
<b>Créances sur livraisons et prestations</b>	<b>137.750</b>	<b>73</b>	<b>135.008</b>	<b>74</b>

Au cours de la période de référence, le solde des réévaluations particulières et des réévaluations du portefeuille sur les créances provenant des livraisons et prestations s'est monté à 5.475 KEuro, soit une augmentation de 85 KEuro. En ce qui concerne les créances dont le montant n'a pas été déprécié ou étant en retard, aucun signe de défaillance éventuelle du débiteur n'existe au jour du bilan.

## 6. Autres éléments d'actif courants

Sont enregistrés en tant qu'éléments d'actifs financiers courants les fonds immobilisés pour une durée maximum de 12 mois. Les banques proviennent des régions suivantes :

en KEuro	31.12.2008	31.12.2007
Allemagne	20.258	20.000
Autres pays rattachés à l'Euro	0	25.219
<b>Valeur comptable</b>	<b>20.258</b>	<b>45.219</b>

Pour le premier trimestre 2008, 25.219 KEuro sont venus à échéance, les autres dépôts à terme seront remboursés au plus tard en novembre 2008.

## 7. Autres éléments d'actif non courants et courants

Au cours de la période faisant l'objet du rapport, les autres éléments d'actifs courants et non courants ont évolué comme suit :

en KEuro	Valeur comptable 31.03.2008	Durée restante inférieure à 1 an max.	supérieure à 1 an	Valeur comptable 31.12.2007	Durée restante inférieure à 1 an max.	supérieure à 1 an
<b>Instruments financiers d'origine</b>						
Cautions	<b>960</b>	960	0	<b>974</b>	974	0
Acomptes déjà versés	<b>987</b>	987	0	<b>2.043</b>	2.043	0
Créances sur participations	<b>3.742</b>	3.742	0	<b>5.037</b>	5.037	0
Autres éléments d'actifs immatériels restants	<b>11.908</b>	11.877	31	<b>13.675</b>	13.644	31
<b>Instruments financiers dérivés</b>						
Opérations de change à terme	<b>3.824</b>	3.824	0	<b>2.099</b>	2.099	0
Opérations de marché à terme	<b>36</b>	36	0	<b>0</b>	0	0
<b>Autres postes</b>						
Autres créances fiscales	<b>6.090</b>	6.090	0	<b>6.684</b>	6.684	0
Délimitation en comptes de régularisation	<b>2.437</b>	2.400	37	<b>2.198</b>	2.151	47
	<b>29.984</b>	<b>29.916</b>	<b>68</b>	<b>32.710</b>	<b>32.632</b>	<b>78</b>

## 8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La réserve des moyens de paiement se compose comme suit au jour du bilan :

en KEuro	31.03.2008	31.12.2007
En caisse y compris chèques	177	900
Avoirs sur comptes courants auprès des établissements de crédit	19.691	29.064
Equivalents des moyens de paiement	52.866	45.127
	<b>72.734</b>	<b>75.091</b>

Au moment de l'établissement du rapport, le Groupe détient 81 % de tous les moyens de paiement en Allemagne. La réserve des moyens de paiement auprès des banques a été consolidée par la société Villeroy & Boch AG avec des engagements bancaires à concurrence de 1.626 KEuro (au 31.12.2007 : 1371 KEuro), du fait des compensations et des intentions de règlement sur une base nette (IAS 32.42).

## 9. Réserves liées aux bénéfices

Ont été portées au bilan dans les réserves sur bénéfices non distribués suivantes évaluées d'après le norme IAS 39:

en KEuro	31.12.2007	Augmentation	Diminution	31.03.2008
Réévaluation des opérations à terme sur les changes	2.001	2.092	-1.577	2.516
Réévaluation des swaps de taux d'intérêts	-248	24	0	-224
	<b>1.753</b>	<b>2.116</b>	<b>-1.577</b>	<b>2.292</b>

Par ailleurs, les modifications nécessaires ont été prises en compte par les cours de change des prêts qui ont été classés comme investissements nets dans les entreprises du Groupe à l'étranger :

en KEuro	31.12.2007	Augmentation	Diminution	31.03.2008
Conversion en autre devise conformément à IAS 21.32	-4.341	0	-698	-5.039

Pour l'essentiel, cet effet est basé sur l'évolution des cours de change du peso mexicain. Il en résulte une diminution des capitaux propres à concurrence de 636 KEuro.

## 10. Provisions non courantes et courantes pour salariés

Les provisions à long et court terme pour salariés ont évolué comme suit pendant la période de référence :

En KEuro	31.03.2008	31.12.2007
<b>Provisions non courantes pour salariés</b>	<b>19.053</b>	<b>19.372</b>
dont :		
au titre de la cessation progressive d'activité	10.078	10.470
au titre des gratifications	5.179	5.115
au titre des enregistrements	3.796	3.787
<b>Provisions courantes pour salariés</b>	<b>3.720</b>	<b>8.234</b>
dont :		
au titre des tantièmes, primes et engagements de même nature	3.487	7.889
au titre d'autres circonstances	233	345

## 11. Autres provisions non courantes et courantes

Les autres provisions à long et court terme ont évolué comme suit au cours de la période de référence :

en KEuro	31.03.2008	31.12.2007
<b>Autres provisions non courantes</b>	<b>5.198</b>	<b>5.166</b>
dont au titre des transformations	3.818	3.818
au titre d'autres circonstances	1.380	1.348
<b>Autres provisions courantes</b>	<b>22.201</b>	<b>24.290</b>
dont au titre des garanties	11.082	11.266
restructurations	4.013	4.513
commercialisation	1.108	897
autres impôts (hors impôts sur le revenu)	979	1.008
autres circonstances	5.019	6.606

## 12. Autres dettes non courantes et courantes

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

en KEuro	Valeur comptable		Durée restant à courir		Valeur comptable		Durée restant à courir	
	31.03.2008	max.	à 1 an	supérieure à 1 an	31.12.2007	max.	à 1 an	supérieure à 1 an
<b>Instruments financiers d'origine</b>								
Acomptes reçus sur commandes	1.129	1.129	0	0	5.213	5.312	0	0
Bonus et rabais	20.737	20.737	0	0	37.057	37.057	0	0
Autres engagements financiers	4.973	3.615	1.358	1.358	6.680	5.223	1.358	1.358
<b>Instruments financiers dérivés</b>								
Swaps sur taux d'intérêts	224	80	144	144	1.007	793	214	214
Opérations de change à terme	501	501	0	0	60	60	0	0
Opérations de marché à terme	183	183	0	0	666	666	0	0
<b>Autres postes</b>								
Décompte des salaires	28.785	28.101	684	684	25.683	24.999	684	684
Autres engagements fiscaux	9.739	9.739	0	0	8.868	8.868	0	0
Subventions publiques	1.270	198	1.072	1.072	1.283	198	1.085	1.085
Délimitation en comptes de régularisation	855	479	376	376	950	574	376	376
	<b>68.396</b>	<b>64.762</b>	<b>3.634</b>	<b>3.634</b>	<b>87.467</b>	<b>83.750</b>	<b>3.717</b>	<b>3.717</b>

## 13. Impôts sur le résultat exigible non courant et courant

Ce poste englobe les éléments suivants:

En KEuro	Valeur comptable		Durée restant à courir		Valeur comptable		Durée restant à courir	
	31.03.2008	max.	à 1 an	supérieure à 1 an	31.12.2007	max.	à 1 an	supérieure à 1 an
Dettes au titre de l'impôt sur le produit	12	12	0	0	795	795	0	0
Provisions pour impôts sur le produit	6.874	6.874	0	0	6.478	6.478	0	0
	<b>6.886</b>	<b>6.886</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.273</b>	<b>7.273</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Commentaires sur le compte de profits et pertes

### 14. Chiffre d'affaires

Le produit des ventes est divisé par secteur d'activité et présenté dans le rapport sectoriel.

### 15. Frais de distribution, de marketing et de développement

Sont inscrites dans ce poste, pour la période de référence sur laquelle porte le rapport, les dépenses suivantes au titre de la Recherche et du Développement :

en KEuro	2008 1er trimestre	2007 1er trimestre
Salle de Bain et Bien-être (Wellness)	1.916	1.780
Arts de la Table	670	558
	<b>2.586</b>	<b>2.338</b>

### 16. Résultat financier

Le résultat financier s'articule comme suit :

en KEuro	2008 1er trimestre	2007 1er trimestre
Produits de l'intérêt	1.949	1.414
Frais financiers	-1.770	-1.315
<b>Total du résultat</b>	<b>179</b>	<b>99</b>
Intérêts au titre de la modification des provisions pour pensions et des engagements assimilés	-2.139	-2.125
Autres revenus financiers	142	1
	<b>-1.818</b>	<b>-2.025</b>

## Autres commentaires

### 17. Instruments financiers

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés au bilan à la valeur actuelle figurant en annexe et apparaissant sous Tz 7 pour les valeurs positives et sous Tz 12 pour les valeurs négatives. Le changement de classement entre les différentes catégories d'évaluation n'a pas été effectué au premier trimestre. Pour le Groupe Villeroy & Boch, aucun changement dans l'exposition aux risques n'est intervenu ni aucun changement dans la nature et le mode d'imposition et d'évaluation du risque.

### 18. Evénements survenus après clôture du bilan trimestriel

Aucun événement important n'a été enregistré à la date de validation du bilan intermédiaire.

Mettlach, le 28 avril 2008

Manfred Finger

Frank Göring

Volker Pruschke