



VILLARS HOLDING

Rapport semestriel 2004

## VILLARS HOLDING SA A REALISE UN BON RESULTAT DURANT LE PREMIER SEMESTRE

Malgré une progression modérée des ventes du secteur du commerce de détail et dans une situation économique toujours difficile et incertaine, Villars Holding SA réalise un bon résultat durant le premier semestre 2004.

Ceci, grâce aux effets produits par les investissements réalisés durant les deux dernières années ainsi qu'aux efforts constants d'adaptation de l'offre aux besoins de la clientèle. Chiffre d'affaires, bénéfice et cash-flow sont en hausse par rapport à l'année précédente.

Le bénéfice net semestriel atteint CHF 1,301 millions et sa progression moyenne annuelle, calculée sur la base des sept dernières années est de 10,8% (bénéfice au 30.06.1997 : CHF 0,740 millions.).

➤ <b>Chiffre d'affaires</b>	<b>+ 6,7%</b>
➤ <b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>+ 14,3%</b>
➤ <b>Bénéfice</b>	<b>+ 15,9%</b>
➤ <b>Cash-flow</b>	<b>+ 15,8%</b>

Sous réserve d'un brusque changement de la situation géopolitique, nous avons de très grande chance de réaliser en 2004 un résultat nettement supérieur à celui de l'exercice précédent.



## Marche des affaires et résultat consolidé

Par rapport à l'année passé, le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 6,7% et atteint CHF 40'059'000.

C'est principalement Pause-Café avec + 22,1% et Alvi-Shop avec une augmentation de 12,7% qui ont permis ce résultat.

Dans le domaine des ventes d'essence, la perte de volume (- 2,8%) a pu être compensée par une hausse du niveau de prix. C'est la raison pour laquelle le chiffre d'affaires augmente tout de même de 1,1%. Quant aux ventes des shops, elles restent pratiquement inchangées (+ 0.4%).

## Compte de résultat consolidé (résumé)

	<b>2004</b>	<b>2003</b>	
	<u>01.01.-30.06.</u>	<u>01.01.-30.06.</u>	
	CHF	CHF	%
Produits des sociétés commerciales	38'252'467	35'803'875	6.8
Produits des immeubles	1'358'389	1'356'641	0.1
Autres produits d'exploitation	448'871	401'779	11.7
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>40'059'727</b>	<b>37'562'295</b>	<b>6.7</b>
Charges d'exploitation	38'190'776	35'927'296	6.3
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1'868'951</b>	<b>1'634'999</b>	<b>14.3</b>
Coût financier net	- 218'403	- 226'344	-3.5
<b>Résultat ordinaire avant impôts</b>	<b>1'650'548</b>	<b>1'408'655</b>	<b>17.2</b>
Résultat extraordinaire	1'818	14'424	
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1'652'366</b>	<b>1'423'079</b>	<b>16.1</b>
Impôts	- 355'450	- 302'411	17.5
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>1'296'916</b>	<b>1'120'668</b>	<b>15.7</b>
Quote part au résultat des sociétés mises en équivalence	4'043	2'038	98.4
<b>Bénéfice net</b>	<b>1'300'959</b>	<b>1'122'706</b>	<b>15.9</b>

Le résultat d'exploitation (EBIT) consolidé est supérieur à celui de l'année passée (+14,3%) et atteint CHF 1,869 millions. Le cash-flow a également progressé de 15,8% à CHF 2,047 millions (2003: 1,767 millions). Quant au bénéfice net consolidé, l'augmentation est de 15,9% pour un montant au 30.6.2004 de CHF 1,301 millions.



## Flux de fonds consolidé (résumé)

	2004		2003	
	01.01.-30.06.		01.01.-30.06.	
	CHF		CHF	
<b>Cash-flow</b>	2'046'961		1'767'170	
Variation des créances et autres actifs circulants	657'817		702'037	
Variation des créanciers et comptes de régularisation	-159'371		-2'380'955	
<b>Flux de fonds liés aux activités d'exploitation</b>	2'545'407		88'252	
<b>Flux de fonds liés aux activités d'investissement</b>	-397'919		-794'746	
<b>Flux de fonds liés aux activités de financement</b>	-835'000		-835'000	
<b>Variation des liquidités</b>	1'312'488		-1'541'494	

## Bilan consolidé (résumé)

	30.06.2004		31.12.2003		30.06.2003	
	CHF	%	CHF	%	CHF	%
<b>Actif</b>						
Actif circulant	11'084'403	19.6	10'429'732	18.6	9'466'052	17.6
Actif immobilisé *)	45'510'829	80.4	45'651'798	81.4	44'211'879	82.4
<b>Total de l'actif</b>	<b>56'595'232</b>	<b>100.0</b>	<b>56'081'530</b>	<b>100.0</b>	<b>53'677'931</b>	<b>100.0</b>
<b>Passif</b>						
Dettes à court terme	7'214'154	12.7	7'373'525	13.1	6'078'481	11.3
Dettes à long terme	14'975'699	26.5	14'868'585	26.5	15'203'563	28.3
<b>Fonds étrangers</b>	<b>22'189'853</b>	<b>39.2</b>	<b>22'242'110</b>	<b>39.7</b>	<b>21'282'044</b>	<b>39.6</b>
<b>Fonds propres</b>	<b>34'405'379</b>	<b>60.8</b>	<b>33'839'420</b>	<b>60.3</b>	<b>32'395'887</b>	<b>60.4</b>
<b>Total de passif</b>	<b>56'595'232</b>	<b>100.0</b>	<b>56'081'530</b>	<b>100.0</b>	<b>53'677'931</b>	<b>100.0</b>

\*) Il n'y a pas eu de modification dans le parc immobilier, et les immeubles sont portés au bilan à la valeur de rendement calculée au 31 décembre 2003.

## Informations sectorielles

### A. Secteur des sociétés commerciales

Durant le premier semestre un bar à café, qui ne répondait plus à nos attentes de rentabilité a été fermé et un autre ouvert dans un nouveau centre commercial. Pause-Café compte ainsi toujours 23 établissements. Chez Restoshop et Alvi-Shop, aucun changement n'est intervenu et ces deux sociétés exploitent chacune dix magasins.

### B. Secteur immobilier

Les produits du secteur immobilier ont légèrement augmenté de 0,1%.



## Résultat par secteurs

(en milliers de CHF)	2004 (01.01.-30.06.)				2003 (01.01.-30.06.)			
	Prod. d'exploitation	%	Cash-flow	%	Prod. d'exploitation	%	Cash-flow	%
Secteur commercial	38'701	97	1'539	75	36'206	96	1'222	69
Secteur immobilier	1'358	3	508	25	1'356	4	545	31
	<b>40'059</b>	<b>100</b>	<b>2'047</b>	<b>100</b>	<b>37'562</b>	<b>100</b>	<b>1'767</b>	<b>100</b>

## Perspectives pour le deuxième semestre 2004

Au courant du deuxième semestre 2004, une ouverture et une transformation sont planifiées :

### Pause-Café SA

Nous allons ouvrir un bar à café dans un nouveau centre de brico + loisirs à Bulle.

### Restoshop SA

La station d'essence de Sion avec shop et bar à café va être transformée et la surface de vente légèrement agrandie cet automne.

## Agenda

28 avril 2005

Contact avec la presse au sujet du rapport de gestion 2004 de Villars Holding SA

19 mai 2005

Assemblée générale ordinaire des actionnaires de Villars Holding SA

Fribourg, 5 août 2004

**VILLARS HOLDING SA**

Arnold Bertschy, Président

### Personnes de contact

Arnold Bertschy, Président du Conseil d'administration  
Markus Ith, Membre de la direction  
Tél. 026 / 426 26 60  
Fax 026 / 426 26 65  
E-mail villarsholding@villarsholding.ch