



# VILLARS HOLDING

**Restoshop SA**

**Pause-Café SA**

**Alvi-Shop SA**

**Parvico SA**

**Rapport semestriel**

**2006**



## Chiffre d'affaires et bénéfice en progression au premier semestre 2006

Le groupe Villars Holding réalise un bon résultat durant le premier semestre 2006. Suite à un climat de consommation plus positif le chiffre d'affaires et le bénéfice net ont pu être augmentés.

➤ <b>Chiffre d'affaires</b>	<b>+</b>	<b>8,7%</b>
➤ <b>Bénéfice net</b>	<b>+</b>	<b>3,7%</b>
➤ <b>Cash-flow</b>	<b>+</b>	<b>4,5%</b>

### Marche des affaires

Par rapport à l'année passé, le **chiffre d'affaires consolidé** a augmenté de 8,7% et atteint CHF 42'482'000.

A l'exception d'Alvi-Shop SA, toutes les sociétés commerciales ont contribué à cette progression : Restoshop SA a progressé de 14,3% (Ventes shop : + 9,8% / ventes carburants : + 16,1%) et Pause-Café SA de 8,6%. Alvi-Shop SA en revanche subit une situation de concurrence accrue et voit son chiffre d'affaires baisser de 4,2%.

En incluant le secteur immobilier et finance le groupe présente un **total de produits d'exploitation** de CHF 44'385'000 soit une augmentation de 8,4%.

Quant au **bénéfice net consolidé**, l'augmentation est de 3,7% pour un montant au 30 juin 2006 de CHF 1'423'000.

Le **bénéfice net par action nominative** s'inscrit à la fin du premier semestre 2006 à CHF 13.55 contre CHF 13.06 au 30 juin 2005.



## Compte de profits et pertes consolidé (résumé)

	<b>2006</b>	<b>2005</b>	
	01.01. - 30.06.	01.01. - 30.06.	
	CHF	CHF	%
Chiffre d'affaires	42'482'278	39'088'053	8.7
Produits des immeubles	1'409'033	1'379'569	2.1
Autres produits d'exploitation	493'512	463'749	6.4
<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>44'384'823</b>	<b>40'931'371</b>	<b>8.4</b>
Charges d'exploitation	42'432'057	38'980'768	8.9
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>1'952'766</b>	<b>1'950'603</b>	<b>0.1</b>
Produits financiers	70'933	43'759	62.1
Charges financières	-233'717	-241'395	-3.2
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1'789'982</b>	<b>1'752'967</b>	<b>2.1</b>
Impôts	-375'262	-387'575	-3.2
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>1'414'720</b>	<b>1'365'392</b>	<b>3.6</b>
Quote-part au résultat des sociétés mises en équivalence	8'111	6'186	31.1
<b>Bénéfice net</b>	<b>1'422'831</b>	<b>1'371'578</b>	<b>3.7</b>
<b>Bénéfice net par action nominative</b>	<b>13.55</b>	<b>13.06</b>	<b>3.7</b>



## Bilan consolidé (résumé)

	30.06.2006		31.12.2005		30.06.2005	
	CHF	%	CHF	%	CHF	%
<b>Actif</b>						
Actif circulant	15'425'234	24.6	14'287'400	23.0	12'254'199	21.1
Actif immobilisé	47'262'765	75.4	47'891'521	77.0	47'844'370	78.9
<b>Total de l'actif</b>	<b>62'687'999</b>	<b>100.0</b>	<b>62'178'921</b>	<b>100.0</b>	<b>60'098'569</b>	<b>100.0</b>
<b>Passif</b>						
Dettes à court terme	16'118'184	25.7	16'180'399	26.0	6'082'969	10.2
Dettes à long terme	5'188'887	8.3	5'200'425	8.4	14'847'139	25.8
<b>Fonds étrangers</b>	<b>21'307'071</b>	<b>34.0</b>	<b>21'380'824</b>	<b>34.4</b>	<b>20'930'108</b>	<b>36.0</b>
<b>Fonds propres</b>	<b>41'380'928</b>	<b>66.0</b>	<b>40'798'097</b>	<b>65.6</b>	<b>39'168'461</b>	<b>64.0</b>
<b>Total du passif</b>	<b>62'687'999</b>	<b>100.0</b>	<b>62'178'921</b>	<b>100.0</b>	<b>60'098'569</b>	<b>100.0</b>

## Tableau de financement consolidé (résumé)

	2006	2005
	01.01. - 30.06.	01.01. - 30.06.
	CHF	CHF
<b>Bénéfice net</b>	<b>1'422'831</b>	<b>1'371'578</b>
Elimination du bénéfice de la société associée	-8'111	-6'186
Elimination de l'impôt sur le bénéfice	375'262	387'575
Eliminations des amortissements	888'944	828'604
Elimination des charges et produits financiers	162'784	197'636
Impôts payés	-512'170	-446'993
Variation du fonds de roulement	42'871	-38'224
<b>Cash-flow d'exploitation</b>	<b>2'372'411</b>	<b>2'293'990</b>
<b>Cash-flow des activités d'investissement</b>	<b>-252'077</b>	<b>-401'414</b>
<b>Cash-flow des activités de financement</b>	<b>-1'102'784</b>	<b>-1'032'636</b>
<b>Variation des liquidités</b>	<b>1'017'550</b>	<b>859'940</b>



## Variation des fonds propres consolidés

(tous les chiffres sont exprimés en milliers CHF)

	Capital- actions	Bénéfice accumulés	Total fonds propres
<b>Solde au 1.1.2005</b>	<b>10'500</b>	<b>28'032</b>	<b>38'532</b>
Dividendes payés aux actionnaires		-735	-735
Bénéfice du 1er semestre 2005		1'372	1'372
<b>Solde au 30.06.2005</b>	<b>10'500</b>	<b>28'669</b>	<b>39'169</b>
<b>Solde au 1.1.2006</b>	<b>10'500</b>	<b>30'298</b>	<b>40'798</b>
Dividendes payés aux actionnaires		-840	-840
Bénéfice du 1er semestre 2006		1'423	1'423
<b>Solde au 30.6.2006</b>	<b>10'500</b>	<b>30'881</b>	<b>41'381</b>

## Notes relatives aux comptes consolidés

(tous les chiffres sont exprimés en milliers CHF)

### 1. Informations sectorielles

	Commercial			Immobilier			Non-attribué			Total		
	2006	2005	%	2006	2005	%	2006	2005	%	2006	2005	%
Chiffre d'affaires	42'482	39'088	8.7	1'409	1'379	2.2				43'891	40'467	8.5
Autres produits	420	401	4.7	16	7	128.6	58	56	3.6	494	464	6.5
<b>Total produits</b>	<b>42'902</b>	<b>39'489</b>	<b>8.6</b>	<b>1'425</b>	<b>1'386</b>	<b>2.8</b>	<b>58</b>	<b>56</b>	<b>3.6</b>	<b>44'385</b>	<b>40'931</b>	<b>8.4</b>
Charges d'exploitation	40'859	37'496	9.0	369	351	5.1	315	305	3.3	41'543	38'152	8.9
Amortissements	660	598	10.4	229	231	-0.9				889	829	7.2
<b>Total charges</b>	<b>41'519</b>	<b>38'094</b>	<b>9.0</b>	<b>598</b>	<b>582</b>	<b>2.7</b>	<b>315</b>	<b>305</b>	<b>3.3</b>	<b>42'432</b>	<b>38'981</b>	<b>8.9</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1'383</b>	<b>1'395</b>	<b>-0.9</b>	<b>827</b>	<b>804</b>	<b>2.9</b>	<b>-257</b>	<b>-249</b>	<b>3.2</b>	<b>1'953</b>	<b>1'950</b>	<b>0.2</b>
Coût financier net										-163	-197	-17.3
<b>Résultat avant impôts</b>										<b>1'790</b>	<b>1'753</b>	<b>2.1</b>
Impôts										-375	-387	-3.1
Quote part au résultat de la société mise en équivalence										8	6	33.3
<b>Bénéfice net</b>										<b>1'423</b>	<b>1'372</b>	<b>3.7</b>



	Commercial		Immobilier		Non-attribué		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Actif circulant	10'171	8'771	580	393	4'674	3'090	15'425	12'254
Actif immobilisé	4'504	4'596	40'747	41'244	2'012	2'004	47'263	47'844
<b>Total actif</b>	<b>14'675</b>	<b>13'367</b>	<b>41'327</b>	<b>41'637</b>	<b>6'686</b>	<b>5'094</b>	<b>62'688</b>	<b>60'098</b>
Fonds étrangers	5'663	5'129	388	367	15'256	15'434	21'307	20'930
Fonds propres	9'012	8'238	40'939	41'270	-8'570	-10'340	41'381	39'168
<b>Total passif</b>	<b>14'675</b>	<b>13'367</b>	<b>41'327</b>	<b>41'637</b>	<b>6'686</b>	<b>5'094</b>	<b>62'688</b>	<b>60'098</b>
<b>Investissements en immobilisations</b>	<b>272</b>	<b>420</b>	<b>-20</b>	<b>-19</b>			<b>252</b>	<b>401</b>

## 2. Principes généraux et normes comptables

Le rapport semestriel 2006 est établi en conformité avec les Normes internationales d'information financière, plus particulièrement la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » en vigueur à la date du bilan.

Les méthodes comptables et les modalités de calcul sont identiques à celles qui ont été appliquées pour la clôture de l'exercice annuel 2005.

Le rapport intermédiaire n'a pas fait l'objet d'un contrôle par l'organe de révision.

## 3. Périmètre de consolidation

Durant le premier semestre 2006 il n'y a pas eu de changement au niveau du périmètre de consolidation ainsi qu'au niveau des sociétés consolidées ou associées par rapport au dernier bouclage du 31 décembre 2005.

## 4. Saisonnalité

En générale, le résultat du 2ème semestre est meilleur que celui de la première partie de l'année. Ceci résulte de nos activités sur les aires autoroutières qui sont plus importantes durant les mois d'été.

## 5. Evénements postérieurs à la clôture

Jusqu'à la date de la publication du présent rapport, aucun événement, susceptible de modifier les valeurs comptables des actifs ou passifs du Groupe, ou qui nécessiterait une annonce n'est à signaler.



## 6. Immobilisations corporelles et incorporelles

	Immobilisations incorporelles	Terrains et immeubles	Matériel, mobilier agencement	Total immobilisations corporelles et incorporelles
<b>Valeurs brutes</b>				
Etat au 1.1.2005	-	42'534	11'665	54'199
Augmentations	300	-	1'135	1'435
Diminutions	-	-38	-	-38
Etat au 31.12.2005	300	42'496	12'800	55'596
<b>Amortissements cumulés</b>				
Etat au 1.1.2005	-	1'138	6'794	7'932
Augmentations	15	458	1'218	1'691
Diminutions	-	-	-	-
Etat au 31.12.2005	15	1'596	8'012	9'623
<b>Pertes de valeur</b>				
Etat au 1.1.2005	-	-	-	-
Augmentations	85	-	-	85
Diminutions	-	-	-	-
Etat au 31.12.2005	85	-	-	85
<b>Valeurs nettes au 31.12.2005</b>	<b>200</b>	<b>40'900</b>	<b>4'788</b>	<b>45'888</b>
<b>Valeurs brutes</b>				
Etat au 1.1.2006	300	42'496	12'800	55'596
Augmentations	-	-	272	272
Diminutions	-	-20	-	-20
Etat au 30.6.2006	300	42'476	13'072	55'848
<b>Amortissements cumulés</b>				
Etat au 1.1.2006	15	1'596	8'012	9'623
Augmentations	15	229	610	854
Diminutions	-	-	-	-
Etat au 30.6.2006	30	1'825	8'622	10'477
<b>Pertes de valeur</b>				
Etat au 1.1.2006	85	-	-	85
Augmentations	35 *	-	-	35
Diminutions	-	-	-	-
Etat au 31.12.2005	120	-	-	120
<b>Valeurs nettes au 30.6.2006</b>	<b>150</b>	<b>40'651</b>	<b>4'450</b>	<b>45'251</b>

\* Une perte de valeur de CHF 35 a été considérée sur l'exercice 2006 pour tenir compte de l'évolution du chiffre d'affaires de certains points de vente.



## 7. Dividende

La société paie un dividende par exercice annuel. Pour l'exercice 2005, le dividende suivant a été payé le 16 mai 2006, conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale ordinaire du 11 mai 2006.

	2005	2004
	CHF	CHF
Dividende par action	8.00	7.00
Représentant un dividende total de pour 105'000 actions	840'000	735'000

## Perspectives pour le deuxième semestre 2006

Un changement intervient au niveau de la gestion de la société Restoshop SA, qui est mise dans de nouvelles mains. En effet, Monsieur Jean-Claude COTTING a décidé de réorienter sa carrière et a quitté le groupe. Il sera remplacé par Monsieur Alex FEDERICONI qui est actuellement chef de vente pour la Suisse romande chez Coop Mineraloel AG.

Un Xpresso-Café sera ouvert à Neuchâtel dans le nouveau Centre commercial du stade de « La Maladière ». D'autre part, nous allons agrandir le bar à café du Centre « Boujean » à Bienne et procéder à une rénovation complète du bar à café de Genève « Balexert ».

Sous réserve d'un brusque changement de la situation économique, le groupe s'attend à réaliser un résultat supérieur à celui de l'exercice précédent.

Fribourg, le 13 septembre 2006

**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