



# VILLARS HOLDING

**Restoshop SA**

**Pause-Café SA**

**Alvi-Shop SA**

**Parvico SA**

**Rapport semestriel**

**2007**



## Nouvelle progression du chiffre d'affaires et du bénéfice pour le premier semestre 2007

Dans un climat de consommation plus favorable, le groupe Villars Holding réalise à nouveau un bon résultat durant le premier semestre 2007 et annonce une augmentation du chiffre d'affaires et du bénéfice net consolidés.

➤ <b>Chiffre d'affaires</b>	<b>+</b>	<b>4,1%</b>
➤ <b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>+</b>	<b>11,6%</b>
➤ <b>Bénéfice net</b>	<b>+</b>	<b>16,2%</b>

### Marche des affaires

Le **chiffre d'affaires consolidé** a augmenté de 4,1% par rapport à l'année précédente et atteint CHF 44'224'000.

Toutes les sociétés commerciales ont contribué à cette progression : Restoshop SA a progressé de 2,4% (Ventes shop : + 4,3% / ventes carburants : + 1,7%), Pause-Café SA de 14,3%, tandis que, devant faire face à une situation concurrentielle toujours difficile, surtout dans les gares, Alvi-Shop SA n'augmente son chiffre d'affaires que de 1,2%.

En intégrant les produits des immeubles et autres produits, le **total des produits d'exploitation** du groupe atteint CHF 46'136'000, en augmentation de 4,0%.

L'**EBIT** a progressé de 11,6% par rapport à l'année précédente (4,7% du chiffre d'affaires, 4,4% en 2006) pour atteindre CHF 2'178'000.

Le **bénéfice net consolidé** enregistre l'augmentation la plus marquée avec 16,2% par rapport au premier semestre 2006 et atteint CHF 1'653'000.

Le **bénéfice net consolidé par action** s'inscrit à CHF 15.74 à la fin du premier semestre 2007 comparé à CHF 13.55 au 30 juin 2006.



## Compte de profits et pertes consolidé

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
	01.01. - 30.06.	01.01. - 30.06.	
	CHF	CHF	%
Chiffre d'affaires	44'224'120	42'482'278	4.1
Produits des immeubles	1'429'463	1'409'033	1.5
Autres produits d'exploitation	482'899	493'512	-2.2
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>46'136'482</b>	<b>44'384'823</b>	<b>4.0</b>
Coût des marchandises	31'491'037	30'794'382	2.3
Frais de personnel	6'949'724	6'331'016	9.8
Charges d'exploitation et d'administration	4'194'765	4'066'154	3.2
Charges des immeubles	388'697	351'561	10.6
Amortissements	933'758	888'944	5.0
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>43'957'981</b>	<b>42'432'057</b>	<b>3.6</b>
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>2'178'501</b>	<b>1'952'766</b>	<b>11.6</b>
Produits financiers	136'158	70'933	92.0
Charges financières	-218'223	-233'717	-6.6
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2'096'436</b>	<b>1'789'982</b>	<b>17.1</b>
Impôts	-465'980	-375'262	24.2
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>1'630'456</b>	<b>1'414'720</b>	<b>15.3</b>
Quote-part au résultat des sociétés mises en équivalence	22'368	8'111	175.8
<b>Bénéfice net</b> attribuable aux actionnaires de Villars Holding SA	<b>1'652'824</b>	<b>1'422'831</b>	<b>16.2</b>
<b>Bénéfice net par action nominative</b> attribuable aux actionnaires de Villars Holding SA (il n'y a aucun effet de dilution)	<b>15.74</b>	<b>13.55</b>	<b>16.2</b>



## Bilan consolidé

	<b>30.06.2007</b>		<b>31.12.2006</b>		<b>30.06.2006</b>	
	CHF	%	CHF	%	CHF	%
Liquidités	14'707'042	21.5	12'637'389	19.1	9'672'623	15.4
Titres	456'100	0.7	446'644	0.7	435'076	0.7
Autres créances	1'814'368	2.7	1'482'674	2.2	1'463'309	1.0
Stocks	2'763'553	4.0	2'693'920	4.1	2'756'368	4.4
Cptes de régularisation	1'103'716	1.6	491'179	0.7	1'097'858	1.8
<b>Actif circulant</b>	<b>20'844'779</b>	<b>30.4</b>	<b>17'751'806</b>	<b>26.9</b>	<b>15'425'234</b>	<b>24.6</b>
Participation par mise en équivalence	761'208	1.1	738'840	1.1	635'134	1.0
Autres immobilisations financières	1'829'500	2.7	1'829'500	2.8	1'377'000	2.2
Matériel, mobilier, agencement points de vente	4'741'958	6.9	5'119'711	7.8	4'449'783	7.1
Immobilisations incorporelles	50'000	0.1	100'000	0.2	150'000	0.2
Terrains et immeubles de placement	40'238'030	58.8	40'475'990	61.3	40'650'848	64.8
<b>Actif immobilisé</b>	<b>47'620'696</b>	<b>69.6</b>	<b>48'264'041</b>	<b>73.1</b>	<b>47'262'765</b>	<b>75.4</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>68'465'475</b>	<b>100.0</b>	<b>66'015'847</b>	<b>100.0</b>	<b>62'687'999</b>	<b>100.0</b>
Créanciers	5'705'474	8.3	4'612'659	7.0	3'886'125	6.2
Dettes financières	3'581'000	5.2	3'581'000	5.4	9'576'000	15.3
Impôts courants dus	636'597	0.9	701'288	1.1	380'389	0.6
Cptes de régularisation	3'007'632	4.4	2'388'582	3.6	2'275'670	3.6
<b>Dettes à court terme</b>	<b>12'930'703</b>	<b>18.9</b>	<b>11'283'529</b>	<b>17.1</b>	<b>16'118'184</b>	<b>25.7</b>
Dettes financières	9'445'000	13.8	9'445'000	14.3	3'450'000	5.5
Impôts différés	1'860'651	2.7	1'871'021	2.8	1'738'887	2.8
<b>Dettes à moyen / long terme</b>	<b>11'305'651</b>	<b>16.5</b>	<b>11'316'021</b>	<b>17.1</b>	<b>5'188'887</b>	<b>8.3</b>
<b>Fonds étrangers</b>	<b>24'236'354</b>	<b>35.4</b>	<b>22'599'550</b>	<b>34.2</b>	<b>21'307'071</b>	<b>34.0</b>
Capital actions	9'660'000	14.1	10'500'000	15.9	10'500'000	16.7
Bénéfices accumulés	32'916'297	48.1	29'458'099	44.6	29'458'097	47.0
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>1'652'824</b>	<b>2.4</b>	<b>3'458'198</b>	<b>5.2</b>	<b>1'422'831</b>	<b>2.3</b>
<b>Fonds propres</b> attribuables aux actionnaires de Villars Holding SA	<b>44'229'121</b>	<b>64.6</b>	<b>43'416'297</b>	<b>65.8</b>	<b>41'380'928</b>	<b>66.0</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>68'465'475</b>	<b>100.0</b>	<b>66'015'847</b>	<b>100.0</b>	<b>62'687'999</b>	<b>100.0</b>



## Tableau de financement consolidé

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>01.01. - 30.06.</b>	<b>01.01. - 30.06.</b>
	CHF	CHF
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>1'652'824</b>	<b>1'422'831</b>
Elimination du bénéfice de la société associée	-22'368	-8'111
Elimination de l'impôt sur le bénéfice	465'980	375'262
Eliminations des amortissements	933'758	888'944
Elimination des charges et produits financiers	82'065	162'784
Variation du fonds de roulement	726'655	42'871
Impôts payés	-541'041	-512'170
<b>Cash-flow d'exploitation</b>	<b>3'297'873</b>	<b>2'372'411</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles	-268'045	-252'077
Produits financiers	98'048	70'933
<b>Cash-flow des activités d'investissement</b>	<b>-169'997</b>	<b>-181'144</b>
Remboursement des dettes financières	0	-100'000
Charges financières	-218'223	-233'717
Remboursement de capital	-840'000	0
Dividendes payés aux actionnaires	0	-840'000
<b>Cash-flow des activités de financement</b>	<b>-1'058'223</b>	<b>-1'173'717</b>
<b>Variation des liquidités</b>	<b>2'069'653</b>	<b>1'017'550</b>
Liquidités au 1er janvier	12'637'389	8'655'073
Liquidités au 30 juin	14'707'042	9'672'623



## Variation des fonds propres consolidés

(tous les chiffres sont exprimés en milliers de CHF)

	Capital- actions	Bénéfice accumulés	Total fonds propres
<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 30.06.2006</b>	<b>10'500</b>	<b>30'881</b>	<b>41'381</b>
<b>Solde au 1.1.2007</b>	<b>10'500</b>	<b>32'916</b>	<b>43'416</b>
Remboursement de la valeur nominale aux actionnaires (voir note 8)	-840		-840
Bénéfice du 1er semestre 2007		1'653	1'653
<b>Solde au 30.6.2007</b>	<b>9'660</b>	<b>34'569</b>	<b>44'229</b>

Le capital actions se compose de 105'000 actions nominatives de CHF 92.- nominal.



# Notes relatives aux comptes consolidés semestriels

(tous les chiffres sont exprimés en milliers de CHF)

## 1. Informations sectorielles

	Commercial			Immobilier			Non-attribué			Total		
	30.6.07	30.6.06	%	30.6.07	30.6.06	%	30.6.07	30.6.06	%	30.6.07	30.6.06	%
Chiffre d'affaires y.c. produits immeubles 1)	44'224	42'482	4.1	1'429	1'409	1.4				45'653	43'891	4.0
Autres produits	416	420	-1.0	4	16	-75.0	63	58	8.6	483	494	-2.2
<b>Total produits</b>	<b>44'640</b>	<b>42'902</b>	<b>4.1</b>	<b>1'433</b>	<b>1'425</b>	<b>0.6</b>	<b>63</b>	<b>58</b>	<b>8.6</b>	<b>46'136</b>	<b>44'385</b>	<b>3.9</b>
Charges d'exploitation	42'303	40'859	3.5	406	369	10.0	315	315	0.0	43'024	41'543	3.6
Amortissements	696	660	5.5	238	229	3.9				934	889	5.1
<b>Total charges</b>	<b>42'999</b>	<b>41'519</b>	<b>3.6</b>	<b>644</b>	<b>598</b>	<b>7.7</b>	<b>315</b>	<b>315</b>	<b>0.0</b>	<b>43'958</b>	<b>42'432</b>	<b>3.6</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1'641</b>	<b>1'383</b>	<b>18.7</b>	<b>789</b>	<b>827</b>	<b>-4.6</b>	<b>-252</b>	<b>-257</b>	<b>-1.9</b>	<b>2'178</b>	<b>1'953</b>	<b>11.5</b>
Coût financier net	26	20	30.0	-212	-227	-6.6	104	44	136.4	-82	-163	-49.7
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1'667</b>	<b>1'403</b>	<b>18.8</b>	<b>577</b>	<b>600</b>	<b>-3.8</b>	<b>-148</b>	<b>-213</b>	<b>-30.5</b>	<b>2'096</b>	<b>1'790</b>	<b>17.1</b>
Impôts										-465	-375	24.0
Quote part au résultat de la société mise en équivalence										22	8	175.0
<b>Bénéfice net</b>										<b>1'653</b>	<b>1'423</b>	<b>16.2</b>

1) Le chiffre d'affaires est réalisé exclusivement avec des tiers

## 2. Principes généraux et normes comptables

Les présents états financiers sont les comptes consolidés semestriels, non audités, pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007. Ils ont été établis conformément à la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ». Le rapport semestriel ne comporte pas toutes les informations et notes requises dans le rapport annuel et doit par conséquent être consulté conjointement avec les comptes consolidés au 31 décembre 2006.



Les conventions et principes comptables sont les mêmes que ceux qui ont été appliqués dans les comptes consolidés 2006. Le Groupe applique cependant les interprétations et normes suivantes depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007 :

- IFRS 7 – Information à fournir sur les instruments financiers & IAS 1 – Amendement relatif aux informations sur le capital

IAS 34 ne requiert pas spécifiquement la publication des informations relatives à ces nouvelles interprétations dans le rapport semestriel. Le Groupe publiera les informations en relation avec IFRS 7 et les changements apportés à IAS 1 dans les comptes consolidés 2007.

Les interprétations suivantes ne sont pas applicables au Groupe :

- IFRIC 7 – Application de l'approche du retraitement dans le cadre d'IAS 2
- IFRIC 8 – Champ d'application d'IFRS 2
- IFRIC 9 – Réexamen des dérivés incorporés
- IFRIC 10 – Information financière intermédiaire et perte de valeur
- IFRIC 11 - IFRS 2 Actions propres et transactions intra-groupe

Aucune des nouvelles normes et interprétations résumées n'a entraîné de modifications significatives des principes comptables et des informations fournies sous forme de notes.

### **3. Périmètre de consolidation**

Durant le premier semestre 2007 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 bouclément du 31 décembre 2006.



#### 4. Parties liées

	30.06.07	30.06.06
<b>Participation dans la société associée: LULLY.01 SA</b>		
Autres produits d'exploitation	63	67
Produits financiers	31	31
Compte de régularisation actif	40	38
Autres immobilisations financières	1'479	1'377
<b>* Coentreprise: Alvi.Shop SA</b>		
Autres produits d'exploitation	87	83
Produits financiers	9	9
Compte de régularisation actif	21	34
Autres créances	23	5
Prêt accordé	400	400
<b>Actionnaire majoritaire: Sapco SA</b>		
Charges d'exploitation et d'administration	139	93
Charges immeubles	23	21
Compte de régularisation passif	45	27
Créanciers	45	10
<b>Actionnaires: de Villars Holding SA</b>		
Créanciers (remboursement du capital-actions, note 8)	840	-
<b>Rémunération des principaux dirigeants</b>		
Salaires	442	411
Charges sociales	42	39
Charges de prévoyance	35	35
Prêts, sans intérêt, remboursables sur 36 mois	56	51

\* Opérations éliminées dans le cadre de la consolidation

#### 5. Saisonnalité

En général, 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.

#### 6. Evénements postérieurs à la clôture

Depuis le 30 juin 2007 et jusqu'au 22 août 2007, date de l'approbation par le Conseil d'administration 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.



## 7. Immobilisations corporelles et incorporelles

	Immobilisations incorporelles	Terrains et immeubles de placement	Matériel, mobilier agencement	Total immobilisations corporelles et incorporelles
<b>Valeurs brutes</b>				
Etat au 1.1.2006	300	42'496	12'800	55'596
Augmentations	-		272	272
Diminutions	-	-20	-	-20
Etat au 30.06.2006	300	42'476	13'072	55'848
<b>Amortissements cumulés</b>				
Etat au 1.1.2006	15	1'596	8'012	9'623
Augmentations	50	229	610	889
Diminutions	-	-	-	-
Etat au 30.06.2006	65	1'825	8'622	10'512
<b>Pertes de valeur</b>				
Etat au 1.1.2006	85			85
Augmentations				-
Diminutions	-			-
Etat au 30.06.2006	85			85
<b>Valeurs nettes au 30.06.2006</b>	<b>150</b>	<b>40'651</b>	<b>4'450</b>	<b>45'251</b>
<b>Valeurs brutes</b>				
Etat au 1.1.2007	300	42'548	14'372	57'220
Augmentations	-	-	268	268
Diminutions	-	-	-	-
Etat au 30.6.2007	300	42'548	14'640	57'488
<b>Amortissements cumulés</b>				
Etat au 1.1.2007	115	2'072	9'252	11'439
Augmentations	50	238	646	934
Diminutions	-	-	-	-
Etat au 30.6.2007	165	2'310	9'898	12'373
<b>Pertes de valeur</b>				
Etat au 1.1.2007	85			85
Augmentations	-			-
Diminutions	-			-
Etat au 30.06.2007	85			85
<b>Valeurs nettes au 30.6.2007</b>	<b>50</b>	<b>40'238</b>	<b>4'742</b>	<b>45'030</b>



## 8. Dividende / Remboursement partiel de la valeur nominale

Statuant sur l'emploi du bénéfice à sa disposition, l'Assemblée Générale du 10 mai 2007 a décidé le remboursement de la valeur nominale de CHF 8.-- par action nominative, ramenant ainsi la valeur nominale de l'action à CHF 92.-- .

Ce remboursement a eu lieu le 10 août 2007.

	2006	2005
	CHF	CHF
Dividende par action		8.00
Réduction du capital actions par un remboursement de la valeur nominale par action	8.00	
Représentant un montant total de pour 105'000 actions	840'000	840'000

## Perspectives pour le deuxième semestre 2007

Deux nouveaux bars à café seront ouverts en automne dans les centres commerciaux « Manor » à Saint-Gall et « Parc Saint-Jacques » à Bâle. Ces deux nouvelles ouvertures s'inscrivent dans le cadre des objectifs fixés, soit l'expansion vers le marché de la Suisse alémanique.

Un autre établissement repris au printemps dans le centre COOP de Guin FR sera quant à lui entièrement transformé avant la fin de l'année.

En admettant que la situation économique actuelle se maintienne, Villars Holding SA s'attend à un résultat pour l'année 2007 supérieur à celui de l'année précédente.

Fribourg, le 22 août 2007

**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