



VILLARS HOLDING

Restoshop SA

Pause-Café SA

Alvi-Shop SA

Parvico SA

Rapport semestriel

2008



Progression du chiffre d'affaires pour le premier semestre 2008 dans un climat économique plus difficile

Malgré une forte augmentation du chiffre d'affaires consolidé, le groupe Villars Holding enregistre un léger recul du résultat d'exploitation et du bénéfice net consolidés pour le premier semestre 2008.

➤ Chiffre d'affaires	+ 15,9%
➤ Résultat d'exploitation (EBIT)	- 2,8%
➤ Bénéfice net	- 5,8%

Marche des affaires

Le **chiffre d'affaires consolidé** atteint CHF 51'235'387.– et s'inscrit en progression de 15,9% par rapport à celui de la période comparable de 2007.

La hausse du chiffre d'affaires est principalement due à l'augmentation du prix de l'essence, secteur où la marge est relativement faible. Restoshop SA a progressé de 20,5% (ventes shop: +12,3% / ventes essence: +23,6%). Pause-Café SA continue sa progression et, malgré un départ plus difficile que prévu des nouveaux bars à café, voit son chiffre d'affaires augmenter de 13,8%. Avec une fréquentation toujours plus importante dans les gares, Alvi-Shop SA enregistre une hausse de 4,7% par rapport au premier semestre 2007.

En incluant le secteur immobilier et les autres produits, le **total des produits d'exploitation** du groupe atteint CHF 53'332'644.–, en augmentation de 15,4%.

Le renforcement de l'organisation en vue du futur développement du groupe a conduit à une diminution du **résultat d'exploitation (EBIT)** de 2,8% par rapport au premier semestre 2007 pour atteindre CHF 2'110'404.–. Le **bénéfice net consolidé** a lui aussi enregistré une baisse. Par rapport à l'année dernière, il a diminué de 5,8% et atteint CHF 1'571'070.–.

Le **bénéfice net consolidé par action** s'inscrit à CHF 14,96 à la fin du premier semestre 2008 comparé à CHF 15,89 au 30 juin 2007.



Compte de profits et pertes consolidé (résumé)

	2008 01.01–30.06 CHF	2007 01.01–30.06 CHF	%
Chiffre d'affaires	51'235'387	44'224'120	15.9
Produits des immeubles	1'470'978	1'429'463	2.9
Autres produits d'exploitation	626'279	568'829	10.1
Total des produits d'exploitation	53'332'644	46'222'412	15.4
Total des charges d'exploitation	51'222'240	44'050'359	16.3
Résultat d'exploitation (EBIT)	2'110'404	2'172'053	-2.8
Produits financiers	166'450	167'271	-0.5
Charges financières	-260'375	-222'473	17.0
Quote-part au résultat des sociétés mises en équivalence	10'270	22'368	
Résultat avant impôts	2'026'749	2'139'219	-5.3
Impôts	-455'679	-470'691	-3.2
Bénéfice net	1'571'070	1'668'528	-5.8
Bénéfice net par action nominative	14.96	15.89	

Bilan consolidé (résumé)

	30.06.2008 CHF	%	31.12.2007 CHF	%	30.06.2007 CHF	%
ACTIF						
Actif circulant	23'112'867	31.7	21'255'606	29.7	20'873'223	29.8
Actif immobilisé	49'815'526	68.3	50'261'931	70.3	49'251'902	70.2
TOTAL DE L'ACTIF	72'928'393	100.0	71'517'537	100.0	70'125'125	100.0
PASSIF						
Dettes à court terme	9'786'285	13.4	9'090'072	12.7	13'169'172	18.8
Dettes à moyen/long terme	14'999'819	20.6	15'016'246	21.0	11'633'616	16.6
Fonds étrangers	24'786'104	34.0	24'106'318	33.7	24'802'788	35.4
Fonds propres	48'142'289	66.0	47'411'219	66.3	45'322'337	64.6
TOTAL DU PASSIF	72'928'393	100.0	71'517'537	100.0	70'125'125	100.0



Tableau de financement consolidé (résumé)

	2008 01.01–30.06 CHF	2007 01.01–30.06 CHF
Bénéfice de l'exercice	1'571'070	1'668'528
Elimination du bénéfice de la société associée	-10'270	-22'368
Elimination des amortissements	979'993	933'758
Elimination des charges et produits financiers	93'925	55'202
Variation des actifs circulants	-1'015'646	-933'001
Variation des actifs immobilisés	8'848	6'448
Variation des fonds étrangers	679'786	1'589'306
Cash-flow d'exploitation	2'307'706	3'297'873
Cash-flow des activités d'investissement	-438'357	-165'747
Cash-flow des activités de financement	-1'100'375	-1'062'473
Variation des liquidités	768'974	2'069'653

Notes relatives aux comptes consolidés semestriels

1. Principes généraux et normes comptables

Conformément au communiqué de la SWX Swiss Exchange du 27 juin 2008, Villars Holding SA a demandé à être transféré au segment SWX Local Caps dès le 1^{er} juillet 2008 et appliquera dès lors les normes comptables Swiss GAAP RPC pour les comptes consolidés 2008.

Les présents états financiers sont les comptes consolidés semestriels, non audités, pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008. Ils ont été établis conformément à la norme Swiss GAAP RPC 12.

Les comptes comparatifs au 30 juin 2007 ont été retraités afin d'être comparables avec les comptes de la période sous revue. Le passage des normes comptables International Reporting Standards (IFRS) aux normes comptables Swiss GAAP RPC n'a pas entraîné de changement sur le résultat consolidé, le bilan consolidé et le tableau de financement consolidé présentés au 30 juin 2007.



Les modifications constatées se rapportent aux retraitements pour corrections d'erreurs, mentionnées dans le rapport annuel 2007, qui ont été appliqués rétroactivement aux comptes semestriels au 30 juin 2007, présentés selon les normes comptables IFRS.

Le retraitement, respectivement le passage, au 30 juin 2007 des normes comptables International Reporting Standards (IFRS) aux normes comptables Swiss GAAP RPC est présenté ci-après.

Compte de profits et pertes consolidé 2007 retraité (résumé)

	2007 01.01-30.06 IFRS CHF	Retraitements* CHF	2007 01.01-30.06 IFRS CHF	2007 01.01-30.06 Swiss GAAP RPC CHF
Chiffre d'affaires	44'224'120	–	44'224'120	44'224'120
Produits des immeubles	1'429'463	–	1'429'463	1'429'463
Autres produits d'exploitation	482'899	85'930	568'829	568'829
Total des produits d'exploitation	46'136'482	85'930	46'222'412	46'222'412
Total des charges d'exploitation	43'957'981	92'378	44'050'359	44'050'359
Résultat d'exploitation (EBIT)	2'178'501	-6'448	2'172'053	2'172'053
Produits financiers	136'158	31'113	167'271	167'271
Charges financières	-218'223	-4'250	-222'473	-222'473
Quote part au résultat des sociétés mises en équivalence	22'368	–	22'368	22'368
Résultat avant impôts	2'118'804	20'415	2'139'219	2'139'219
Impôts	-465'980	-4'711	-470'691	-470'691
Bénéfice net de l'exercice	1'652'824	15'704	1'668'528	1'668'528
Bénéfice net par action nominative	15.74	0.15	15.89	15.89



Bilan consolidé 2007 retraité (résumé)

	30.06.2007 IFRS CHF	Retraitements* CHF	30.06.2007 IFRS CHF	30.06.2007 Swiss GAAP RPC CHF
ACTIF				
Actif circulant	20'844'779	28'444	20'873'223	20'873'223
Actif immobilisé	47'620'696	1'631'206	49'251'902	49'251'902
TOTAL DE L'ACTIF	68'465'475	1'659'650	70'125'125	70'125'125
PASSIF				
Dettes à court terme	12'930'703	238'469	13'169'172	13'169'172
Dettes à moyen / long terme	11'305'651	327'965	11'633'616	11'633'616
Fonds étrangers	24'236'354	566'434	24'802'788	24'802'788
Fonds propres	44'229'121	1'093'216	45'322'337	45'322'337
TOTAL DU PASSIF	68'465'475	1'659'650	70'125'125	70'125'125

Tableau de financement consolidé 2007 retraité (résumé)

	2007 01.01-30.06.07 IFRS CHF	Retraitements* CHF	2007 01.01-30.06.07 IFRS CHF	2007 01.01-30.06.07 Swiss GAAP RPC CHF
Bénéfice de l'exercice	1'652'824	15'704	1'668'528	1'668'528
Elimination du bénéfice de la société associée	-22'368	-	-22'368	-22'368
Elimination des amortissements	933'758	-	933'758	933'758
Elimination des charges/ produits financiers	82'065	-26'863	55'202	55'202
Variation des actifs circulants	-985'210	52'209	-933'001	-933'001
Variation des actifs immobilisés	-	6'448	6'448	6'448
Variation des fonds étrangers	1'636'804	-47'498	1'589'306	1'589'306
Cash-flow d'exploitation	3'297'873	-	3'297'873	3'297'873
Cash-flow des activités d'investissement	-169'997	4'250	-165'747	-165'747
Cash-flow des activités de financement	-1'058'223	-4'250	-1'062'473	-1'062'473
Variation des liquidités	2'069'653	-	2'069'653	2'069'653

* voir retraitement pour corrections d'erreurs présentées dans le rapport annuel 2007



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 2007.

Aucun changement n'est intervenu dans le périmètre de consolidation durant la période et les principes comptables sont les mêmes que ceux qui ont été appliqués dans les comptes consolidés 2007.

2. Saisonnalité

En général, le résultat du 2^e 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.

3. Evénements postérieurs à la clôture

Depuis le 30 juin 2008 et jusqu'au 2 septembre 2008, 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 nécessitant une annonce n'est à signaler.

4. Remboursement partiel de la valeur nominale

Comme l'année précédente, l'Assemblée Générale du 8 mai 2008 a décidé le remboursement de la valeur nominale de CHF 8.– par action nominative, ramenant ainsi la valeur nominale de l'action à CHF 84.–.

Ce remboursement a eu lieu le 14 août 2008.

	2007 CHF	2006 CHF
Réduction du capital actions par un remboursement de la valeur nominale par action	8.00	8.00
Représentant un montant total de pour 105'000 actions	840'000	840'000



Perspectives pour le deuxième semestre 2008

Pause-Café SA poursuit son expansion en Suisse alémanique et ouvrira cet automne un nouveau bar à café à Schattdorf. Un autre établissement verra le jour à Yverdon-les-Bains avant la fin de l'année.

Monsieur Jean-Christophe Quiot, responsable de la société Pause-Café SA, a décidé de réorienter sa carrière et quittera le groupe le 1^{er} novembre 2008. Son successeur sera nommé prochainement.

Si la situation économique ne se détériore pas plus que prévu, Villars Holding SA s'attend à un résultat pour l'année 2008 similaire à celui de l'année précédente.

Fribourg, le 2 septembre 2008

VILLARS HOLDING SA

Arnold Bertschy, Président

Personnes de contact:

Arnold Bertschy	Président du Conseil d'administration
Pierre Siffert	CEO
Tél.	026 426 26 60
Fax	026 426 26 65
E-mail	villarsholding@villarsholding.ch