



VILLARS HOLDING SA

Rapport semestriel 2011

Frappé par une détérioration du climat de consommation dans le commerce de détail, Villars Holding enregistre un résultat intermédiaire en dessous des attentes

Chiffre d'affaires	- 1.3%
Résultat d'exploitation (EBIT)	- 33.9%
Bénéfice net	- 37.1%

Marche des affaires

Le **chiffre d'affaires consolidé** du premier semestre 2011 a reculé de 1,3% pour atteindre CHF 48'049'200. Pour des raisons de saturation du marché et un climat de consommation morose, les résultats ne procurent pas les satisfactions attendues.

Le chiffre d'affaires de Pause-Café affiche un recul de 6.3% pour atteindre CHF 8'991'400 contre CHF 9'600'700 pour le premier semestre 2010. Cette baisse s'explique principalement par un manque de résultats dans 3 points de vente en Suisse Alémanique ainsi qu'un recul général de la fréquentation dans certains centres commerciaux. L'ouverture du Pause-Café de Midi Coindet à Vevey compense la perte de chiffre d'affaires des deux points de vente fermés à la fin de l'année 2010 (Xpresso Café Manor Vevey et Pause-Café Bulle).

Le chiffre d'affaires de Restoshop s'élève à CHF 29'480'100 (2010: CHF 29'145'100), en hausse de 1.1%. Les ventes du commerce de détail ont progressé de 2.2%

et atteignent CHF 9'312'000 (2010: CHF 9'115'800). En raison d'une augmentation du prix moyen du litre d'essence de 7.4% et d'un volume de vente d'essence en baisse de 6.2%, il en résulte une légère progression de 0.7%.

En ce qui concerne la société Alvi-Shop, le chiffre d'affaires affiche un recul de 3.5% pour atteindre CHF 9'577'700 contre CHF 9'927'800 pour le premier semestre 2010. De lourds travaux à la gare de Genève ainsi qu'au sein du point de vente Aperto pèsent lourd sur le recul du chiffre d'affaires affiché par cette société.

En incluant le secteur immobilier ainsi que les autres produits, **le total des produits d'exploitation** s'élève à CHF 50'139'600, en recul de 1.2%.

A la fin du premier semestre 2011, le bénéfice net par action nominative se monte à CHF 7.47 comparé à CHF 11.87 pour la même période de l'année précédente.

Compte de profits et pertes consolidé (résumé)



	2011 01.01.-30.06. CHF	2010 01.01.-30.06. CHF	%
Chiffre d'affaires	48'049'190	48'673'577	-1.3
Produits des immeubles de placement	1'493'919	1'488'246	0.4
Autres produits d'exploitation	596'480	595'490	0.2
Total des produits d'exploitation	50'139'589	50'757'313	-1.2
Total des charges d'exploitation	48'969'836	48'987'616	0.0
Résultat d'exploitation (EBIT)	1'169'753	1'769'697	-33.9
Produits financiers	69'075	64'181	7.6
Charges financières	-235'327	-235'354	0.0
Résultat avant impôts	1'003'501	1'598'524	-37.2
Impôts sur le bénéfice	-221'848	-381'250	-41.8
Résultat net des sociétés intégrées	781'653	1'217'274	-35.8
Quote-part au résultat de la société associée	2'976	29'297	-89.8
Bénéfice net	784'629	1'246'571	-37.1
Bénéfice net par action nominative	7.47	11.87	-37.1

Bilan consolidé (résumé)

	30.06.2011 CHF	%	31.12.2010 CHF	%	30.06.2010 CHF	%
ACTIF						
Actif circulant	26'762'674	34.0	24'748'660	31.9	25'122'319	32.5
Actif immobilisé	52'044'477	66.0	52'939'284	68.1	52'224'888	67.5
TOTAL DE L'ACTIF	78'807'151	100.0	77'687'944	100.0	77'347'207	100.0
PASSIF						
Dettes à court terme	8'745'342	11.1	7'559'480	9.7	9'239'981	11.9
Dettes à long terme	15'153'717	19.2	15'165'002	19.5	15'046'742	19.5
Fonds étrangers	23'899'059	30.3	22'724'482	29.3	24'286'723	31.4
Fonds propres	54'908'092	69.7	54'963'462	70.7	53'060'484	68.6
TOTAL DU PASSIF	78'807'151	100.0	77'687'944	100.0	77'347'207	100.0



	2011 01.01.-30.06. CHF	2010 01.01.-30.06. CHF
Bénéfice de l'exercice	784'629	1'246'571
Elimination du bénéfice de la société associée	-2'976	-29'297
Elimination des amortissements	1'189'429	1'233'519
Elimination des charges et produits financiers	166'252	171'173
Diminution / Augmentation (-) des actifs circulants	260'530	-432'809
Augmentation / Diminution (+) des actifs immobilisés	-5'514	20'628
Augmentation (+) des fonds étrangers	1'174'577	1'006'152
Cash-flow d'exploitation	3'566'927	3'215'937
Cash-flow des activités d'investissement	-254'157	-406'363
Cash-flow des activités de financement	-1'075'327	-1'075'354
Augmentation des liquidités	2'237'443	1'734'220

Notes relatives aux comptes consolidés semestriels

1. Principes généraux et normes comptables

Les présents états financiers sont les comptes consolidés semestriels, non audités, pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011. Ils ont été établis conformément à la norme Swiss GAAP RPC 12.

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 2010.

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 2010.

2. Saisonnalité

En général, le résultat du deuxième 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 2011 et jusqu'au 30 août 2011, 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 12 mai 2011 a décidé le remboursement de la valeur nominale de CHF 8.– par action nominative, ramenant ainsi la valeur nominale de l'action à CHF 60.–. Ce remboursement a eu lieu le 23 août 2011.

	2011 CHF	2010 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 2011

Avec l'arrivée du nouveau CEO le 1 mai 2011, la recherche systématique de nouveaux emplacements pour nos activités commerciales a continué avec la signature de deux nouveaux emplacements pour Pause-Café dans des centres commerciaux. Malgré les résultats affichés, la politique de rénovation se poursuit. Le Pause-Café de Collombey ainsi que le Restoshop du restaurant Rose de la Broye à Lully sur la A1 seront transformés cet automne.

La croissance interne de l'entreprise est également au centre de nos priorités avec le lancement de nouveaux concepts de glaces et de pâtisseries dans les points de vente Pause-Café. En ce qui concerne Restoshop, un gros travail de merchandising a été entrepris dans

l'ensemble de nos shops. D'autre part, pour ces deux sociétés, l'accent a été mis sur l'amélioration du service à la clientèle.

En ce qui concerne la société Alvi-Shop, les transformations du point de vente Aperto de Genève devraient se terminer au mois d'août 2011 et ainsi contribuer à une augmentation du chiffre d'affaires dans cette société.

Villars Holding s'attend à un résultat au deuxième semestre 2011 légèrement en hausse par rapport à celui de 2010. Toutefois, la diminution du résultat du premier semestre 2011 ne pourra que partiellement être comblée.

Fribourg, le 31 août 2011

VILLARS HOLDING SA

Arnold Bertschy, Président

Personnes de contact:

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