



VILLARS HOLDING

RAPPORT SEMESTRIEL 2025

Chiffre d'affaires -6.1%*
*dû principalement à la baisse du
prix des carburants à la pompe

Résultat d'exploitation (EBIT) 34.2%

MARCHE DES AFFAIRES

Durant le premier semestre 2025, le groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de CHF 30.1 millions en baisse par rapport aux CHF 32.1 millions réalisés à la même période en 2024. L'évolution du chiffre d'affaires par société se répartit de la manière suivante :

Au premier semestre 2025, **Pause-Café SA** — qui regroupe les enseignes **Pause-Café**, **Xpresso-Café** et **9|38 Coffee House** — a réalisé un chiffre d'affaires de CHF 4.4 millions, en recul par rapport aux CHF 5.2 millions enregistrés sur la même période en 2024. Cette diminution s'explique principalement par la fermeture, en 2024, de trois points de vente déficitaires, ainsi que par la cessation d'activité de deux établissements supplémentaires (Pause-Café Vevey et Pause-Café Marly) au cours du premier semestre 2025. En tenant compte des établissements fermés, le chiffre d'affaires accuserait une baisse modérée de 1.2%. Parallèlement, des négociations avec nos fournisseurs ont permis de limiter l'impact de la hausse des coûts, tandis qu'un ajustement de nos prix de vente a été mis en œuvre afin d'améliorer la rentabilité globale de nos activités.

Nos entités actives dans le commerce de détail, à savoir **Restoshop** et **Suard**, ont réalisé un chiffre d'affaires de près de CHF 25.7 millions au premier semestre 2025, contre CHF 27.0 millions sur la même période l'année précédente.

Restoshop SA a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 20.3 millions au premier semestre 2025, soit une baisse de 3.9% par rapport à la même période en 2024.

La baisse du chiffre d'affaires, au premier semestre 2025, provient principalement du recul des ventes de carburants, en diminution de 9.0% en valeur et de 1.4% en volumes. Cette tendance résulte essentiellement de la baisse des prix à la pompe ainsi que de la transition du parc automobile suisse vers des véhicules à plus faible consommation et/ou électriques. En revanche, les ventes en magasin enregistrent une légère hausse de 0.8%, confirmant la pertinence du positionnement de notre offre.

Au premier semestre 2025, le prix moyen du carburant s'est établi à CHF 1.91 par litre, comparé à CHF 2.07 à la même période l'année précédente.

Les boulangeries **Suard** ont réalisé un chiffre d'affaires de CHF 5.4 millions au premier semestre 2025, en baisse de 7.2% par rapport à l'année précédente. Les ventes en boulangerie ont reculé de 8.8%, une diminution liée d'une part au déplacement temporaire de notre point de vente de Marly dans des containers provisoires durant les travaux de rénovation du centre «La Jonction» et, d'autre part, à la baisse de fréquentation du centre-ville de Fribourg. Le secteur «traiteur et livraison» demeure stable, avec une légère progression de 3.1% du chiffre d'affaires par rapport à 2024. Les charges salariales sont, quant à elles, directement impactées par l'entrée en vigueur, le 1^{er} janvier 2025, de la nouvelle convention collective de travail du secteur. Par ailleurs, le projet de transformation de notre établissement de la rue de Romont à Fribourg est toujours en attente de l'approbation des autorités.

Les revenus locatifs de notre société immobilière, **Parvico SA**, sont demeurés globalement stables, atteignant CHF 3.2 millions, par rapport à l'année précédente. **Lully .01 SA** a réalisé des revenus locatifs de CHF 0.4 million, comparables à ceux de l'année précédente.

Le total des produits d'exploitation a enregistré une baisse de 3.0% par rapport à 2024 pour s'établir à près de CHF 34.5 millions.

Le résultat d'exploitation consolidé (EBIT) s'est élevé à CHF 1.8 million contre CHF 1.37 million l'année précédente porté principalement par Restoshop SA et Parvico SA.

Le résultat avant impôt progresse de 14.5% pour s'établir à CHF 1.8 million par rapport à l'année précédente.

Le groupe a, par conséquent, réalisé un **bénéfice net par action consolidé** (hors propres actions) de CHF 12.67 contre CHF 13.64 en 2024.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ résumé (en milliers de francs suisses)

	01.01.-30.06.2025 CHF	%	01.01.-30.06.2024 CHF	%	variation %
Chiffre d'affaires	30'126	87.4	32'098	90.3	-6.1
Produits des immeubles de placement	3'114	9.0	3'121	8.8	-0.2
Autres produits d'exploitation	1'237	3.6	329	0.9	276.0
Total des produits d'exploitation	34'477	100.0	35'548	100.0	-3.0
Total des charges d'exploitation	32'644	94.7	34'182	96.2	-4.5
Résultat d'exploitation (EBIT)	1'833	5.3	1'366	3.8	34.2
Produits financiers	218	0.6	184	0.5	18.5
Charges financières	-264	-0.8	-195	-0.5	35.4
Résultat ordinaire	1'787	5.2	1'355	3.8	31.9
Produits exceptionnels	-	-	205	0.6	-
Résultat avant impôts	1'787	5.2	1'560	4.4	14.6
Impôts	-465	-1.3	-92	-0.3	405.4
RÉSULTAT NET	1'322	3.8	1'468	4.1	-9.9
Dont attribuable à Villars Holding SA	1'206	3.5	1'424	4.0	-15.3
Dont attribuable aux actionnaires minoritaires	116	0.3	44	0.1	163.6
RÉSULTAT NET DU GROUPE	1'206	3.5	1'424	4.0	-15.3
RÉSULTAT NET PAR ACTION	12.67		13.64		-7.1

BILAN CONSOLIDÉ résumé (en milliers de francs suisses)

	30.06.2025 CHF	%	31.12.2024 CHF	%	30.06.2024 CHF	%
ACTIF						
Actifs circulants	30'739	20.5	23'483	16.5	25'754	17.8
Actifs immobilisés	118'894	79.5	118'701	83.5	119'264	82.2
TOTAL DE L'ACTIF	149'633	100.0	142'184	100.0	145'018	100.0
PASSIF						
Dettes à court terme	9'072	6.0	8'113	5.7	16'731	11.5
Dettes à long terme	40'191	26.9	34'197	24.1	30'368	21.0
Fonds étrangers	49'263	32.9	42'310	29.8	47'099	32.5
Fonds propres	100'370	67.1	99'874	70.2	97'919	67.5
Dont part des minoritaires aux fonds propres	1'898	1.3	1'782	1.2	1'752	1.2
TOTAL DU PASSIF	149'633	100.0	142'184	100.0	145'018	100.0

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ résumé (en milliers de francs suisses)

	01.01.-30.06.2025 CHF	01.01.-30.06.2024 CHF
Résultat de la période	1'322	1'468
Élimination des amortissements	1'347	1'279
Élimination des charges / produits financiers	46	-373
Diminution (+) / augmentation (-) des actifs circulants	4'381	-1'271
Augmentation (+) des fonds étrangers à court terme et comptes de régularisation passif	1'029	1'614
Cash-flow d'exploitation	8'125	2'717
Cash-flow des activités d'investissement	-1'079	-360
Cash-flow des activités de financement	4'831	-273
Augmentation (+) / diminution (-) des liquidités	11'877	2'084
Liquidités au 01.01.	10'868	16'375
Liquidités au 30.06.	22'745	18'459

VARIATION DES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS résumé (en milliers de francs suisses)

	2025 CHF	2025 CHF part des minoritaires	2024 CHF	2024 CHF part des minoritaires
Fonds propres au 01.01.	99'874	1'782	94'124	-
Dividendes non réclamés	9	-	-	-
Changement du périmètre de consolidation	-	-	2'849	1'708
Dividende versé aux actionnaires de CHF 8.- brut par action sur 104'400 actions*	-835	-	-	-
Dividende versé aux actionnaires de CHF 5.- brut par action sur 104'400 actions*	-	-	-522	-
Résultat 1 ^{er} semestre	1'322	116	1'468	44
Fonds propres au 30.06.	100'370	1'898	97'919	1'752

*Aucun dividende n'est versé sur les propres actions détenues par le groupe Villars Holding.

NOTES RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

1. Principes généraux et normes comptables

Les présents états financiers représentent les comptes consolidés semestriels, non audités, pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Ils ont été établis conformément aux Swiss GAAP RPC. Les comptes consolidés semestriels 2025 ont été établis en conformité à la norme RPC 31 «Recommandation complémentaire pour les sociétés cotées». Les indications et la présentation sont ainsi condensés par rapport aux comptes annuels.

Depuis mai 2024, Parvico SA détient une participation dans Lully .01 SA de 67.5% contre 49.6% auparavant. Cette dernière est désormais consolidée par intégration globale, contrairement à l'approche par mise en équivalence utilisée précédemment.

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 2024.

2. Information sectorielle consolidée (en milliers de francs suisses)

	2025 01.01.-30.06. CHF	2024 01.01.-30.06. CHF
Chiffre d'affaires	30'126	32'098
Commerces de détail		
Carburants	8'654	9'506
Marchandises	17'032	17'415
Bars à café	4'441	5'177
Immobilier et divers	3'114	3'121
Autres produits d'exploitation	1'237	329
Commerces de détail	174	146
Bars à café	42	16
Immobilier et divers	1'022	167
EBITDA	3'180	2'645
Commerces de détail	1'225	1'022
Bars à café	-217	-295
Immobilier et divers	2'172	1'918
EBIT	1'833	1'366
Commerces de détail	948	643
Bars à café	-339	-441
Immobilier et divers	1'223	1'164

3. Événements postérieurs à la clôture

Depuis le 30 juin et jusqu'au 2 septembre 2025, date à laquelle le Conseil d'administration a approuvé la publication du présent rapport, aucun événement susceptible de modifier les valeurs comptables des actifs et passifs du groupe ou nécessitant une annonce n'est à signaler.

PERSPECTIVES POUR LE DEUXIÈME SEMESTRE 2025

Le groupe s'attend à une diminution du chiffre d'affaires consolidé en 2025 par rapport à 2024. Néanmoins, les actions engagées en matière de maîtrise des charges d'exploitation, combinées à l'apport de notre pôle immobilier, devraient permettre de dégager un bénéfice annuel supérieur à celui enregistré l'an passé.

Le chiffre d'affaires de **Pause-Café** enregistrera une baisse en 2025 par rapport à 2024, principalement en raison de la fermeture des établissements déficitaires. Toutefois, en tenant compte des fermetures, le chiffre d'affaires devrait se maintenir à un niveau stable. L'atteinte de l'équilibre budgétaire demeure un enjeu important : un résultat d'exploitation négatif est toutefois anticipé. Néanmoins, les efforts menés sur la réduction des coûts, ainsi que l'impact positif des fermetures opérées au cours des 12 derniers mois, devraient permettre de limiter significativement cette perte.

Concernant nos commerces de détail, le chiffre d'affaires 2025 de **Restoshop** sera légèrement en recul par rapport à la période précédente en raison de la baisse du chiffre d'affaires «carburants» et «bar». Le secteur «shop» devrait enregistrer une légère progression. Quant à la rentabilité, elle devrait se maintenir à un niveau encourageant.

Pour **Suard**, une baisse du chiffre d'affaires est attendue en 2025 par rapport à 2024. Les boulangeries et tea-rooms situés en centre-ville continuent de souffrir du manque d'attractivité de cette zone. Par ailleurs, la réouverture du café-boulangerie de Marly le 12 août 2025, rénové et intégrant l'ancien point de vente Pause-Café, ne suffira pas à compenser les pertes subies pendant la période d'exploitation dans les containers provisoires. De plus, le centre commercial dans lequel se situe cet établissement demeure en travaux jusqu'au mois de novembre, ce qui continue à pénaliser la fréquentation. Le secteur «traiteur et livraison» devrait, quant à lui, rester stable. Malgré les actions engagées pour réduire les coûts et redynamiser certains établissements, atteindre l'équilibre budgétaire, d'ici la fin de l'année, demeure un objectif difficile à réaliser.

En 2025, les revenus locatifs de notre filiale immobilière, **Parvico SA**, resteront stables par rapport à 2024. L'intégration globale de Lully .01 SA sur l'ensemble de l'année 2025 devrait engendrer toutefois une amélioration du résultat par rapport à 2024.

Givisiez, le 2 septembre 2025

VILLARS HOLDING SA



Patrick Krauskopf, Président

PERSONNE DE CONTACT

Patrick Krauskopf Président du Conseil d'administration
Tél. 026 426 26 60
E-mail villarsholding@villarsholding.ch