



VILLARS HOLDING

RAPPORT SEMESTRIEL 2026

Chiffre d'affaires -1.9%

Résultat d'exploitation (EBIT) -22.0%

MARCHE DES AFFAIRES

Au cours du premier semestre 2026, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de CHF 29.5 millions, en recul par rapport aux CHF 30.1 millions enregistrés à la même période en 2025. La variation du chiffre d'affaires par société se présente comme suit :

Pause-Café SA regroupant les enseignes **Pause-Café**, **Xpresso-Café** et **9|38 Coffee House** a enregistré un chiffre d'affaires de CHF 4.3 millions au premier semestre 2026, en baisse de 3.8% par rapport à la même période en 2025. Cette diminution s'explique principalement par la fermeture de deux établissements (à Vevey et à Marly) durant le premier semestre 2025. En tenant compte de la fermeture de ces établissements, le chiffre d'affaires aurait reculé de 1.6%.

Nos entités actives dans le commerce de détail, **Restoshop** et **Suard**, ont généré un chiffre d'affaires de près de CHF 25.3 millions au premier semestre 2026, contre CHF 25.7 millions un an auparavant.

Restoshop SA a enregistré, au premier semestre 2026, un chiffre d'affaires de CHF 20.1 millions, soit une baisse de 1.1% par rapport à la même période en 2025.

Cette diminution du chiffre d'affaires s'explique principalement par le recul des ventes «shop et bar» en baisse de 2.1%. Cette évolution est principalement imputable aux travaux de transformation réalisés dans nos points de vente de Gingins et de Lully de février à mai 2026. Le chiffre d'affaires des carburants affiche quant à lui une légère progression de 0.6% portée par l'augmentation du prix moyen du carburant qui s'est établi à CHF 2.01 par litre contre CHF 1.91 sur la même période l'année précédente. En revanche, les volumes de carburants ont diminué de 5.2% par rapport au premier semestre 2025. Aux effets de la transition du parc automobile suisse vers des véhicules à plus faible consommation et/ou électriques s'ajoutent les tensions géopolitiques internationales qui se sont accrues ces derniers mois au Proche-Orient.

Les boulangeries **Suard** ont enregistré un chiffre d'affaires de CHF 5.3 millions durant le premier semestre 2026, soit un recul de 3.4% par rapport à l'année précédente. Les ventes en boulangerie ont baissé de 10.1%, une diminution liée d'une part à la baisse de fréquentation du centre-ville de Fribourg et, d'autre part, à des travaux réalisés dans le quartier d'Alt limitant l'accès à l'un de nos points de vente. Le secteur «traiteur et livraison» demeure stable, avec une progression de 2.3% du chiffre d'affaires par rapport à 2025. 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.

Notre société immobilière, **Parvico SA**, a enregistré des revenus locatifs stables, atteignant CHF 3.2 millions. **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 consolidés a enregistré une baisse de 1.3% par rapport à 2025 pour s'établir à près de CHF 34.0 millions.

Le résultat d'exploitation consolidé (EBIT) s'est élevé à CHF 1.4 million contre CHF 1.8 million l'année précédente porté principalement par Restoshop SA et Parvico SA.

Le résultat avant impôt recule de 34.5% par rapport à l'année précédente pour s'établir à CHF 1.2 million.

Le groupe a, par conséquent, réalisé un **bénéfice net par action consolidé** (hors propres actions) de CHF 6.92 contre CHF 12.67 en 2025.

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

	01.01.-30.06.2026 CHF	%	01.01.-30.06.2025 CHF	%	variation %
Chiffre d'affaires	29'540	86.8	30'126	87.4	-1.9
Produits des immeubles de placement	3'187	9.4	3'114	9.0	2.3
Autres produits d'exploitation	1'287	3.8	1'237	3.6	4.0
Total des produits d'exploitation	34'014	100.0	34'477	100.0	-1.3
Total des charges d'exploitation	32'584	95.8	32'644	94.7	-0.2
EBITDA	2'777	8.2	3'180	9.2	-12.7
Résultat d'exploitation (EBIT)	1'430	4.2	1'833	5.3	-22.0
Produits financiers	24	0.1	218	0.6	-89.0
Charges financières	-283	-0.8	-264	-0.8	7.2
Résultat avant impôts	1'171	3.4	1'787	5.2	-34.5
Impôts	-449	-1.3	-465	-1.3	-3.4
RÉSULTAT NET	722	2.1	1'322	3.8	-45.4
Dont attribuable à Villars Holding SA	665	2.0	1'206	3.5	-44.9
Dont attribuable aux actionnaires minoritaires	57	0.2	116	0.3	-50.9
RÉSULTAT NET DU GROUPE	665	2.0	1'206	3.5	-44.9
RÉSULTAT NET PAR ACTION	6.92		12.67		-45.4

BILAN CONSOLIDÉ résumé (en milliers de francs suisses)

	30.06.2026 CHF	%	31.12.2025 CHF	%	30.06.2025 CHF	%
ACTIF						
Actifs circulants	30'492	20.3	31'471	21.0	30'739	20.5
Actifs immobilisés	119'864	79.7	118'706	79.0	118'894	79.5
TOTAL DE L'ACTIF	150'356	100.0	150'177	100.0	149'633	100.0
PASSIF						
Dettes à court terme	8'799	5.8	7'980	5.3	9'072	6.0
Dettes à long terme	39'776	26.5	40'160	26.8	40'191	26.9
Fonds étrangers	48'575	32.3	48'140	32.1	49'263	32.9
Fonds propres	101'781	67.7	102'037	67.9	100'370	67.1
Dont part des minoritaires aux fonds propres	1'900	1.3	1'882	1.3	1'898	1.3
TOTAL DU PASSIF	150'356	100.0	150'177	100.0	149'633	100.0

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

	01.01.-30.06.2026 CHF	01.01.-30.06.2025 CHF
Résultat de la période	722	1'322
Élimination des amortissements	1'347	1'347
Élimination des charges / produits financiers	-	46
Éléments du compte de résultat sans incidences sur les flux de trésorerie	256	-
Augmentation (-) / diminution (+) des actifs circulants	-759	4'381
Augmentation (+) des fonds étrangers à court terme et comptes de régularisation passif	818	1'029
Cash-flow d'exploitation	2'384	8'125
Cash-flow des activités d'investissement	-2'479	-1'079
Cash-flow des activités de financement	-1'643	4'831
Diminution (-) / augmentation (+) des liquidités	-1'738	11'877
Liquidités au 01.01.	24'594	10'868
Liquidités au 30.06.	22'856	22'745

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

	2026 CHF	2026 CHF part des minoritaires	2025 CHF	2025 CHF part des minoritaires
Fonds propres au 01.01.	102'037	1'882	99'874	1'782
Dividendes non réclamés	-	-	9	-
Dividende versé aux actionnaires*	-978	-39	-835	-
Résultat 1 ^{er} semestre	722	57	1'322	116
Fonds propres au 30.06.	101'781	1'900	100'370	1'898

*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 2026. Ils ont été établis conformément aux Swiss GAAP RPC. Les comptes consolidés semestriels 2026 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.

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 2025.

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

	2026 01.01.-30.06. CHF	2025 01.01.-30.06. CHF
Chiffre d'affaires	29'540	30'126
Commerces de détail		
Carburants	8'703	8'654
Marchandises	16'565	17'032
Bars à café	4'272	4'441
Produits des immeubles de placement	3'187	3'114
Autres produits d'exploitation	1'287	1'237
Commerces de détail	246	174
Bars à café	11	42
Immobilier et divers	1'030	1'022
EBITDA	2'777	3'180
Commerces de détail	868	1'225
Bars à café	-95	-217
Immobilier et divers	2'004	2'172
EBIT	1'430	1'833
Commerces de détail	515	948
Bars à café	-249	-339
Immobilier et divers	1'164	1'223

3. Événements postérieurs à la clôture

Depuis le 30 juin et jusqu'au 25 août 2026, 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 2026

Le groupe anticipe, en 2026, un recul du chiffre d'affaires consolidé par rapport à 2025. Malgré les mesures engagées pour maîtriser les charges d'exploitation et la contribution positive de notre secteur immobilier, le bénéfice annuel pourrait enregistrer une baisse.

Le chiffre d'affaires 2026 de **Pause-Café** devrait connaître un léger recul par rapport à 2025, principalement en raison de la fermeture des établissements de Vevey et de Marly. Dans ce contexte, un retour à une situation bénéficiaire restera difficile, même si la situation est en bonne voie de stabilisation par rapport à l'année précédente.

Concernant nos commerces de détail, le chiffre d'affaires de **Restoshop** devrait s'inscrire en 2026 à un niveau globalement comparable à celui de l'exercice précédent. D'importants investissements ont eu lieu pour dynamiser nos points de vente de Gingins et de Lully. L'ouverture du nouveau Migros Partenaire à Lully devrait soutenir les performances du secteur «shop». Cependant, l'évolution du secteur «carburants» reste difficile à anticiper en raison de l'instabilité du contexte géopolitique.

Pour **Suard**, une baisse du chiffre d'affaires est anticipée pour 2026. Les boulangeries et tea-rooms situés en centre-ville continuent de pâtir d'une fréquentation insuffisante liée au manque d'attractivité de cette zone. À cela, s'ajoutent les travaux d'installation du chauffage à distance dans le quartier d'Alt, qui vont encore perturber l'activité du magasin concerné. Le segment «traiteur et livraison» devrait, en revanche, légèrement progresser. Malgré les mesures mises en place pour optimiser les coûts et relancer certains points de vente, l'atteinte de l'équilibre budgétaire d'ici la fin de l'année semble difficile.

En 2026, les revenus locatifs de nos filiales immobilières, **Parvico SA** et **Lully .01 SA**, devraient rester stables par rapport à 2025.

Givisiez, le 3 septembre 2026

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