



RAPPORT SEMESTRIEL

2017

VILLARS HOLDING

*Résultat opérationnel insatisfaisant mais
bénéfice exceptionnel en raison d'un événement unique*

Chiffre d'affaires	+ 13.50%
Résultat d'exploitation (EBIT)	- 19.14%

MARCHE DES AFFAIRES

Au cours du premier semestre 2017, le Groupe Villars Holding a dégagé un **chiffre d'affaires consolidé** de CHF 44'022'730 en hausse de 13.50%. Cette hausse se répartit de la manière suivante :

Les bars à café (**Pause-Café et Xpresso-Café**) ont réalisé un chiffre d'affaires de CHF 7'678'999 en recul de 5.8% par rapport à 2016. Ce résultat s'explique principalement par une forte baisse de la fréquentation des centres commerciaux due au développement du commerce en ligne et du tourisme d'achat.

Le chiffre d'affaires des commerces de détail (**Restoshop et Arte Panis** avec son enseigne Suard) a atteint CHF 36'343'731 en hausse de 18.6%. Cette hausse s'explique principalement par l'acquisition de quatre nouveaux points de vente Restoshop dès le début de l'année, soit les aires autoroutières EST et OUEST du Chablais et les deux shops de Bavois et Lully/FR.

Pour le secteur **immobilier**, les travaux de transformation de l'immeuble de Payerne sont terminés. Le bâtiment a été livré à la société Parvico SA le 1^{er} décembre 2016. La surface com-

merciale a été louée à une marque de textile et trois des huit appartements ont été loués.

Ainsi, le total des produits d'exploitation s'élève à CHF 45'604'480, en hausse de 12.6%. **Le résultat d'exploitation (EBIT)** s'élève à CHF 738'901 en baisse de 19.1% par rapport à l'année précédente. Cette diminution s'explique principalement par le recul du chiffre d'affaires de notre secteur de bars à café, ayant une influence importante sur notre résultat.

Il convient de préciser que l'entité **Alvi-Shop** a été vendue au groupe Coop avec effet au 4 janvier 2017, exception faite des deux shops de Bavois et Lully/FR qui ont été rachetés par Restoshop SA en fin d'année 2016. Cette vente a généré un gain de CHF 24'275'007 sur l'exercice 2017 et provoque, par ailleurs, une diminution de la quote-part dans les résultats des sociétés associées et coentreprises pour l'année en cours et les exercices futurs.

Le **bénéfice net** par action (hors propres actions) se monte à CHF 237.76 contre CHF 10.87 en 2016.

Compte de résultat consolidé (résumé)

	2017 01.01.–30.06. CHF	%	2016 01.01.–30.06. CHF	%	Variation en %
Chiffre d'affaires	44'022'730	96.5	38'787'108	95.8	13.5
Produits des immeubles de placement	1'336'172	2.9	1'247'130	3.1	7.1
Autres produits d'exploitation	245'578	0.5	457'428	1.1	-46.3
Total des produits d'exploitation	45'604'480	100.0	40'491'666	100.0	12.6
Total des charges d'exploitation	44'865'579	98.4	39'577'884	97.7	13.4
Résultat d'exploitation (EBIT)	738'901	1.6	913'782	2.3	-19.1
Produits financiers	89'548	0.2	40'642	0.1	120.3
Charges financières	-150'193	-0.3	-152'136	-0.4	-1.3
Résultat avant impôts, sociétés associées et coentreprises	678'256	1.5	802'288	2.0	-15.5
Impôts sur le bénéfice	-217'452	-0.5	-172'053	-0.4	26.4
Quote-part dans les résultats des sociétés associées et coentreprises	86'339	0.2	504'969	1.3	-82.9
Gain sur vente coentreprise	24'275'007	53.2	–	–	–
BÉNÉFICE NET	24'822'150	54.4	1'135'204	2.8	–
BÉNÉFICE NET PAR ACTION	237.76	–	10.87	–	–

Bilan consolidé (résumé)

	30.06.2017 CHF	%	31.12.2016 CHF	%	30.06.2016 publié CHF	%	30.06.2016 retraité* CHF	%
ACTIF								
Actifs circulants	48'822'874	43.9	29'960'706	34.7	30'681'931	35.1	30'681'931	36.2
Actifs immobilisés	62'463'627	56.1	56'295'309	65.3	56'737'422	64.9	54'052'255	63.8
TOTAL DE L'ACTIF	111'286'501	100.0	86'256'015	100.0	87'419'353	100.0	84'734'186	100.0
PASSIF								
Dettes à court terme	7'870'536	7.1	6'846'487	7.9	7'101'248	8.1	7'101'248	8.4
Dettes à long terme	15'041'921	13.5	15'022'434	17.5	14'978'603	17.1	14'978'603	17.7
Fonds étrangers	22'912'457	20.6	21'868'921	25.4	22'079'851	25.2	22'079'851	26.1
Fonds propres	88'374'044	79.4	64'387'094	74.6	65'339'502	74.8	62'654'335	73.9
TOTAL DU PASSIF	111'286'501	100.0	86'256'015	100.0	87'419'353	100.0	84'734'186	100.0

* voir notes relatives aux comptes consolidés semestriels, p. 4

Tableau de financement consolidé (résumé)

	2017 01.01.–30.06. CHF	2016 01.01.–30.06. CHF
Bénéfice de la période	24'822'150	1'135'204
Élimination du bénéfice des sociétés associées	-86'339	-504'969
Élimination du bénéfice provenant de la vente d'une coentreprise	-24'275'007	–
Élimination des amortissements	929'351	970'009
Élimination des charges et produits financiers	60'645	111'494
Augmentation (-) des actifs circulants	-688'889	-613'301
Augmentation (-)/diminution (+) des actifs de prévoyance	-47'923	23'016
Augmentation (+) des fonds étrangers à court terme	1'006'619	272'718
Cash-flow d'exploitation	1'720'607	1'394'171
Cash-flow des activités d'investissement	13'159'124	-248'392
Cash-flow des activités de financement	-985'393	-1'035'336
Augmentation (+) des liquidités	13'894'338	110'443
Liquidités au 01.01.	23'600'629	24'083'628
Liquidités au 30.06.	37'494'967	24'194'071

Variation des fonds propres consolidés (résumé)

	2017 CHF	2016 CHF (publié)	2016 CHF (retraité)
Fonds propres au 01.01.	64'387'094	65'087'498	65'087'498
Dividende versé aux actionnaires de CHF 8.– brut par action sur 104'400 actions*	-835'200	-835'200	-835'200
Achat de propres actions		-48'000	-48'000
Goodwill d'acquisition			-2'685'167
Bénéfice 1 ^{er} semestre	24'822'150	1'135'204	1'135'204
Fonds propres au 30.06.	88'374'044	65'339'502	62'654'335

* 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 2017. Ils ont été établis conformément aux Swiss GAAP RPC. Les comptes consolidés semestriels 2017 ont été établis en conformité à la norme RPC 31 « Recommandation complémentaire pour les sociétés cotées ».

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 2016.

Changement de principe comptable

Les principes comptables sont les mêmes que ceux qui ont été appliqués dans les comptes consolidés semestriels 2016, exception faite du traitement du goodwill. Dans les comptes semestriels au 30 juin 2016, le goodwill résultant de l'acquisition de Boulangerie-Pâtisserie-Confiserie Suard SA était présenté à l'actif du bilan. Le Conseil d'administration a cependant décidé de modifier le traitement comptable du goodwill d'acquisition et de retenir l'option de compensation du goodwill d'acquisition avec les fonds propres tel que le prévoit la Swiss GAAP RPC 30. Ce changement de principe comptable influence les chiffres comparatifs des présents comptes consolidés (ce qui explique le retraitement des comptes publiés au 30.06.2016). Ce nouveau principe comptable était déjà appliqué aux comptes consolidés au 31 décembre 2016.

2. Information sectorielle

	2017 01.01.–30.06. CHF	2016 01.01.–30.06. CHF
Chiffre d'affaires	44'022'730	38'787'108
Commerces de détail		
Carburants	16'822'601	15'513'227
Marchandises	19'521'130	15'121'327
Bars à café	7'678'999	8'152'554
Immobilier et divers	1'336'172	1'247'130
Autres produits d'exploitation	245'578	457'428
Commerces de détail	81'066	88'117
Bars à café	65'708	184'451
Immobilier et divers	98'804	184'860
EBITDA	1'668'252	1'883'791
Commerces de détail	738'040	582'974
Bars à café	372'189	754'824
Immobilier et divers	558'023	545'993
EBIT	738'901	913'782
Commerces de détail	532'807	363'059
Bars à café	-65'332	266'350
Immobilier et divers	271'426	284'373

3. Événements postérieurs à la clôture

Depuis le 30 juin 2017 et jusqu'au 30 août 2017, 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 2017

Pour la deuxième moitié de l'année, le Groupe Villars Holding s'attend à maintenir des résultats d'exploitation similaires à ceux atteints durant le premier semestre en termes de chiffre d'affaires et de rentabilité opérationnelle.

La situation de nos commerces de détail dépendants du tourisme en Suisse devrait s'améliorer. En effet, le nombre de touristes (notamment asiatiques) en Suisse devrait augmenter en 2017 par rapport à l'été difficile de 2016.

Fribourg, le 31 août 2017

Villars Holding SA



Andreas Giesbrecht, Président

PERSONNE DE CONTACT

Andreas Giesbrecht Président du Conseil d'administration
Tél. // Fax 026 426 26 60 // 026 426 26 65
E-Mail villarsholding@villarsholding.ch