

**1<sup>er</sup> semestre 2015 : légère hausse du GOP de 4.7% grâce au Sommet sur le nucléaire iranien. La seconde partie de l'année s'annonce plutôt compliquée dans un environnement économique et concurrentiel peu favorable.**

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

Voici comme chaque année la situation de Beau-Rivage Palace SA au 30 juin et les perspectives pour le 2<sup>ème</sup> semestre. La présentation des comptes a été remaniée sans incidence majeure, de manière à tenir compte des nouvelles prescriptions légales en la matière.

### **Commentaires sur le premier semestre**

Après un premier trimestre extrêmement positif et marqué par l'évènement exceptionnel du Sommet sur le nucléaire iranien, favorable à l'hébergement des deux établissements (moins toutefois aux restaurants, pénalisés par les difficultés d'accès), le second a marqué un fléchissement, la force du franc suisse et les dates du ramadan pouvant expliquer tout ou partie de ce phénomène.

Ainsi, le semestre clôture avec un chiffre d'affaires de KCHF 28'038, supérieur de KCHF 1'229 ou 4.6% à celui réalisé sur les 6 premiers mois de 2014, sachant que l'an dernier le Beau-Rivage Palace ne disposait pas de l'ensemble de son portefeuille de chambres puisque les travaux de rénovations de l'aile Palace n'étant pas entièrement terminés.

### **Beau-Rivage Palace**

L'établissement réalise un chiffre d'affaires de KCHF 9'272 contre KCHF 8'395 l'an dernier (+10.4%). Le taux d'occupation atteint 55.4% contre 48.5% pour la même période de 2014. Pour rappel, en 2014 la soixantaine de chambres en travaux avait été progressivement réouverte au cours du printemps et l'occupation en avait donc été encore pénalisée. Le prix moyen est en baisse, à CHF 546 contre CHF 564 l'an dernier, en raison de la part plus importante du segment des groupes.

Malgré un début d'année difficile, la restauration progresse très légèrement à KCHF 9'725 contre KCHF 9'687 à fin juin 2014 (+0.4%), ceci surtout grâce à l'activité banquets qui avait été plutôt faible au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

### **Hôtel Angleterre & Résidence**

L'Angleterre & Résidence a vu ses recettes d'hébergement stagner à KCHF 2'482 contre KCHF 2'460 en 2014, ceci malgré l'apport de clientèle lié au Sommet sur le nucléaire iranien. Cet établissement a ressenti plus rapidement les effets du franc fort qui a affecté son prix moyen à CHF 268 contre CHF 270 l'an dernier, le taux d'occupation ayant pu être légèrement augmenté à 67.2% contre 66.3% au premier semestre 2015.

Les recettes de la restauration n'ont pas bénéficié, comme au Beau-Rivage, d'un apport en banquets ; en conséquence, le creux de fréquentation ressenti en début d'année a eu des répercussions sur le chiffre d'affaires du semestre, en baisse à KCHF 2'239 contre KCHF 2'323 (-3.6%).

### **Cumul des deux hôtels**

Le chiffre d'affaires global plus élevé de KCHF 1'229 par rapport à 2014 s'explique donc par des revenus supplémentaires en hébergement, ainsi que par quelques revenus annexes présentant un taux de rentabilité inférieur à la norme. Par ailleurs, l'accroissement de la part d'hébergement au chiffre d'affaires global, qui devrait être favorable à la rentabilité, provient d'une fréquentation supérieure pour un prix moyen nettement inférieur, surtout au Beau-Rivage Palace. Il en résulte une rentabilité en termes de résultat brut d'exploitation (GOI) en légère baisse à 39.5% contre 39.7% en 2014, ceci notamment en raison de charges spécifiques à la présence des délégations lors du Sommet. Il n'en reste pas moins que ce résultat brut

d'exploitation a pu être amélioré de KCHF 443 ou 4.2% à KCHF 11'074 contre KCHF 10'631 l'an dernier.

Les charges de personnel globales représentent 49.2% du chiffre d'affaires contre 49.0% à fin juin 2014. Leur augmentation dans une proportion supérieure à celle des recettes provient principalement de décisions de créations de postes nécessaires dans l'environnement économique et concurrentiel actuel et à venir.

Ainsi, le résultat brut (GOP) ne bénéficie que peu de l'effet de levier du volume additionnel puisqu'il n'enregistre qu'une petite progression de KCHF 170 ou 4.7%, les frais généraux n'ayant dans leur ensemble pratiquement pas varié d'une année à l'autre.

La charge d'amortissement subit pleinement l'effet des importants investissements consentis dans la rénovation des chambres et augmente de KCHF 383, avec pour conséquence un résultat ordinaire avant intérêts et impôts quasiment à l'équilibre (perte de KCHF 2) contre un bénéfice de KCHF 140 l'an dernier.

Grâce à une réduction de la charge financière (provenant de taux d'intérêts bas combinés à une diminution de l'endettement), et surtout à des produits exceptionnels de KCHF 629 liés à des remboursements d'impôts et d'assurances, le résultat net se solde par une perte de KCHF 127 contre une perte de KCHF 711 au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

### **Perspectives pour le 2<sup>ème</sup> semestre 2015**

L'été radieux n'a pas permis à lui seul de contrer les effets des taux de change et du positionnement du ramadan. La tendance d'un prix moyen en baisse pour un taux d'occupation équivalent s'est poursuivie en juillet et en août au Beau-Rivage Palace, avec des conséquences inévitables sur la rentabilité. Le même constat peut être fait pour l'Angleterre & Résidence, bien que dans une ampleur atténuée. Ainsi, à fin août, le chiffre d'affaires de la société représente KCHF 40'778 contre KCHF 39'715 l'an passé, soit une augmentation de KCHF 1'063 ou 2.7%, l'avance constatée en juin s'étant partiellement érodée durant l'été.

La seconde partie de l'année s'annonce donc compliquée, dans un contexte économique et concurrentiel peu favorable. Les prévisions restent très difficiles à établir, des réservations de dernière minute pouvant encore modifier la vision des prochains mois. Quant à la concurrence, il importe de rappeler l'arrivée sur le marché lausannois de l'Hôtel Royal Savoy, un concurrent d'importance qui se montre d'ores et déjà très entreprenant. Une bonne nouvelle pourrait venir d'un raffermissement durable du franc suisse qui donnerait un signal positif sur la destination suisse. Par ailleurs le rachat par la Fondation de Famille Sandoz du Lausanne Palace et du Château d'Ouchy et les synergies qui en découleront avec Beau-Palace SA, offriront à l'ensemble des hôtels de nouvelles perspectives.

Vous trouverez en annexe les comptes de bilan et de profits & pertes ainsi que les chiffres clés au 30 juin 2015.

Veuillez agréer, Mesdames et Messieurs les Actionnaires, nos salutations distinguées.

Lausanne, le 19 octobre 2015

Beau-Rivage Palace SA

Le Conseil d'administration



Le Président  
François Carrard

## BILAN

<b>ACTIFS</b>	<b>au 30.06.2015</b>		<b>au 30.06.2014</b>	
Caisses et CCP	95'213		152'466	
Banques	1'950'244		5'347'631	
<b>Trésorerie</b>	<b>2'045'457</b>		<b>5'500'097</b>	
Créances résultant de ventes et prestations	3'620'476		3'557'189	
Créances envers des sociétés apparentées	345'340		78'757	
Autres créances à court terme	98'252		132'439	
Stocks	3'762'054		3'932'680	
Actifs de régularisation	1'457'611		1'447'194	
<b>Réalisables</b>	<b>9'283'733</b>		<b>9'148'259</b>	
<b>Actif circulant</b>	<b>11'329'190</b>	<b>7.5</b>	<b>14'648'356</b>	<b>9.3</b>
Terrains & Immeubles	95'641'000		97'117'000	
Transformations en cours	26'000		284'000	
Installations techniques & machines	39'458'000		39'374'000	
Autres immobilisations corporelles	5'114'500		6'377'500	
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>140'239'500</b>		<b>143'152'500</b>	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>43'500</b>		<b>63'500</b>	
<b>Actif immobilisé</b>	<b>140'283'000</b>	<b>92.5</b>	<b>143'216'000</b>	<b>90.7</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>151'612'190</b>	<b>100.0</b>	<b>157'864'356</b>	<b>100.0</b>

## BILAN

<b>PASSIFS</b>	<b>au 30.06.2015</b>		<b>au 30.06.2014</b>	
Dettes résultant d'achats et de prestations	3'410'679		5'477'584	
Dettes à court terme portant intérêt	18'000'000		21'000'000	
Dettes à court terme actionnaires	53'667		55'000	
Autres dettes à court terme	2'921'768		2'537'507	
Passifs de régularisation	4'308'264		3'924'516	
<b>Capitaux étrangers à court terme</b>	<b>28'694'378</b>		<b>32'994'607</b>	
Dettes à long terme portant intérêt - tiers	53'500'000		55'000'000	
Dettes à long terme portant intérêt - actionnaire	9'000'000		11'000'000	
<b>Capitaux étrangers à long terme</b>	<b>62'500'000</b>		<b>66'000'000</b>	
<b>Capitaux étrangers</b>	<b>91'194'378</b>	<b>60.1</b>	<b>98'994'607</b>	<b>62.7</b>
Capital-actions	24'100'000		24'100'000	
Réserve légale issue du bénéfice	16'931'375		16'931'375	
Réserve facultative issue du bénéfice	10'000'000		10'000'000	
<b>Résultat au bilan</b>				
> Report à nouveau	9'729'378		8'765'199	
> Répartition du bénéfice	-216'000		-216'000	
> Résultat de la période	-126'941		-710'825	
<b>Capitaux propres</b>	<b>60'417'812</b>	<b>39.9</b>	<b>58'869'749</b>	<b>37.3</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>151'612'190</b>	<b>100.0</b>	<b>157'864'356</b>	<b>100.0</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	1er semestre 2015		1er semestre 2014	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>28'037'624</b>	<b>100.0</b>	<b>26'808'915</b>	<b>100.0</b>
Charges de marchandises	-3'583'127	-12.8	-3'622'488	-13.5
Charges directes de personnel	-10'951'293	-39.1	-10'492'034	-39.1
Charges directes d'exploitation	-2'428'781	-8.7	-2'062'900	-7.7
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>11'074'423</b>	<b>39.5</b>	<b>10'631'493</b>	<b>39.7</b>
Charges de personnel	-2'868'818	-10.2	-2'634'877	-9.8
Charges d'administration	-882'755	-3.1	-841'831	-3.1
Charges de marketing	-1'299'051	-4.6	-1'252'317	-4.7
Charges d'entretien & renouvellement	-1'400'585	-5.0	-1'424'985	-5.3
Charges d'énergie et de voirie	-935'628	-3.3	-920'238	-3.4
Autres charges et produits	103'213	0.4	64'029	0.2
<b>Résultat net d'exploitation</b>	<b>3'790'799</b>	<b>13.5</b>	<b>3'621'274</b>	<b>13.5</b>
Charges d'immeubles	-130'726	-0.5	-203'809	-0.8
Impôts fonciers & taxes	-116'083	-0.4	-115'937	-0.4
Loyers et leasings	-322'114	-1.1	-319'662	-1.2
Amortissements	-3'224'327	-11.5	-2'841'678	-10.6
<b>Résultat ordinaire avant intérêts et impôt</b>	<b>-2'451</b>	<b>0.0</b>	<b>140'188</b>	<b>0.5</b>
Produits exceptionnels	629'291	2.2	0	0.0
Résultat financier	-753'781	-2.7	-851'013	-3.2
<b>Résultat net avant impôt</b>	<b>-126'941</b>	<b>-0.5</b>	<b>-710'825</b>	<b>-2.7</b>
Impôt sur le bénéfice	0		0	
<b>Résultat net</b>	<b>-126'941</b>	<b>-0.5</b>	<b>-710'825</b>	<b>-2.7</b>

**LE BEAU-RIVAGE ET ANGLETERRE & RESIDENCE EN CHIFFRES  
AU 30 JUIN 2015**

	<b>Beau-Rivage</b>	<b>Angleterre &amp; Résidence</b>	<b>Total</b>	<b>Total au 30.06.14</b>
Chambres (moyenne)	168	75	243	243
Lits (moyenne)	320	150	470	470
Ouverture			Tout le semestre*	
Nuitées	24'498	11'221	35'719	34'533
Collaborateurs (moyenne)	338	56	394	380
Chiffre d'affaires total (en KCHF)	23'107	4'931	28'038	26'809
° Hébergement	9'272	2'482	11'754	10'855
° Restauration	9'725	2'239	11'964	12'009
° Divers	4'110	210	4'320	3'945
Résultat brut direct (en KCHF)	8'933	2'375	11'308	10'870
Charges d'exploitation générales (en KCHF)			234	239
Résultat brut d'exploitation (en KCHF)			11'074	10'631
Résultat brut d'exploitation (en %)			39.50%	39.65%
Résultat brut (en KCHF)			3'791	3'621
Résultat brut (en %)			13.52%	13.51%

\* Angleterre & Résidence fermeture sur la première semaine de janvier