



Situation de la société : commentaires sur le 1^{er} semestre et perspectives pour le 2^{ème} semestre 2011.

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

L'objet de la présente lettre est de vous renseigner sur la situation de votre société, d'une part en vous communiquant et en vous commentant les principaux chiffres du 1^{er} semestre 2011, et d'autre part en vous livrant nos perspectives pour le 2^{ème} semestre.

Commentaires sur le 1^{er} semestre 2011

Le début d'année 2011 a été particulièrement favorable pour nos hôtels malgré l'environnement économique instable et les tensions géopolitiques liés au «printemps arabe». Beau-Rivage Palace SA réalise un excellent premier semestre, en nette progression face aux deux dernières années écoulées, avec les résultats suivants :

- un chiffre d'affaires de KCHF 31'425 (+15,8%)
- un résultat brut d'exploitation (GOI) de KCHF 14'407
- un résultat d'exploitation (GOP) de KCHF 6'359
- un bénéfice net de KCHF 1'985 contre une perte nette de KCHF 45

Beau-Rivage Palace : avec 19'550 chambres vendues le Beau-Rivage Palace réalise un chiffre d'affaires hébergement de KCHF 11'192 contre KCHF 9'117 l'année passée (+22,8%). Le taux d'occupation se porte à 64.3% (60.6% en 2010) pour un prix moyen de CHF 568, en progression de 15,8% par rapport à l'année dernière.

Le segment des groupes et des sociétés était en nette progression sur le 1^{er} trimestre, et nous avons accueilli, dès le mois de mai, une forte proportion de clientèle individuelle dont les nombreuses ventes de suites ont permis une progression du prix moyen.

La restauration enregistre un chiffre d'affaires de KCHF 10'298 contre KCHF 9'065 en 2010 en hausse de 13,6%. Le restaurant Anne-Sophie Pic, ouvert en avril 2009, confirme son succès avec une progression de son chiffre d'affaires de 4,2%. Les clients du Café Beau-Rivage ont été accueillis pendant les 2 mois de travaux au restaurant La Terrasse, et ceci sans perte de chiffre d'affaires. L'activité banquets, étroitement liée au segment groupes/conférences, s'est nettement reprise face à 2010 avec une progression de 30,9% de ses recettes.

Le Spa Cinq Mondes, dans sa sixième année d'exploitation, a poursuivi sa progression tout au long du premier semestre. Ainsi au 30 juin 2011, le chiffre d'affaires du Spa se monte à KCHF 1'592, contre KCHF 1'437 à fin juin 2010 (+10,7%).

Hôtel Angleterre & Résidence : pour la première fois depuis plusieurs années nous observons un léger fléchissement de l'hôtellerie 4 étoiles dans notre région. Ainsi, à la fin du premier semestre, les chambres vendues à l'hôtel Angleterre & Résidence s'élèvent à 10'092, en recul de 0.8%. Toutefois, le chiffre d'affaires hébergement est en augmentation de 2.0% à KCHF 2'967, grâce à l'augmentation de CHF 8 à CHF 291 du prix moyen. Le taux d'occupation des chambres s'est porté à 74.3% (75.0% en 2010).

Les recettes de la restauration se portent à KCHF 2'357, soit +6,4%.



Cumul des deux hôtels : notre chiffre d'affaires cumulé atteint KCHF 31'425 contre KCHF 27'127 l'année passée (+15,8%).

La proportion élevée des recettes de l'hébergement permet d'améliorer le ratio des charges personnel qui s'est réduit à 44% pour 393 collaborateurs, contre 48% et 383 collaborateurs l'an passé.

Le résultat d'exploitation (GOP) représente 20.2% de notre chiffre d'affaires à KCHF 6'359, contre 13.4% et KCHF 3'636 au 1^{er} semestre 2010.

L'EBITDA (revenus avant intérêts, impôts, dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations) se porte à KCHF 5'752 contre KCHF 3'052 en 2010. Le résultat bilan au 30 juin 2011 présente un bénéfice de KCHF 1'985 contre une perte de KCHF 45 au 30 juin de l'année passée.

Prévisions pour le 2^{ème} semestre 2011

Après un premier semestre excellent, nous devons malheureusement relever une nette baisse de nos activités depuis début août : la cherté du franc suisse, très marquée au mois d'août, ainsi que les dates avancées du Ramadan, ont eu un impact néfaste sur notre saison estivale.

Sur les mois de juillet et août, le Beau-Rivage a réalisé une occupation moyenne de 68.3%, contre 76.5% en 2010. Quant à l'Hôtel d'Angleterre, il a vu son taux d'occupation se réduire de 81.7% l'an passé à 70.6% durant la même période cette année.

L'activité de la restauration, bien que moins touchée, s'est réduite de 6.6%.

Ainsi, au 31 août 2011, le chiffre d'affaires de la société se porte à KCHF 43'391 contre KCHF 40'087 l'année dernière (+9.6%).

Depuis plusieurs mois, la direction s'attache à mettre en place différentes mesures nous permettant de rester compétitifs vis-à-vis de nos concurrents étrangers tout en préservant la qualité des services et prestations qui font le succès de nos Hôtels. La flexibilité et la disponibilité de nos collaborateurs et la gestion très stricte de nos dépenses devraient toutefois nous permettre de clore l'année 2011 sur une note globalement positive.

Vous trouverez, en annexe, les comptes de bilan et de profits & pertes ainsi que les chiffres clés au 30 juin 2011.

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

Lausanne, le 30 septembre 2011

Beau-Rivage Palace SA

Le Conseil d'administration

Le Président
François Carrard



BILANS

ACTIFS	au 30.06.2011		au 30.06.2010	
Terrains & Immeubles	101'645'000		102'916'000	
Transformations en cours	2'007'000		8'302'000	
Installations techniques & machines	17'793'000		10'827'000	
Autres immobilisations corporelles	5'189'000		5'112'000	
Immobilisations corporelles	126'634'000		127'157'000	
Goodwill	0		0	
Avance sur acquisition immeuble	0		0	
Immobilisations incorporelles	0		0	
Actifs immobilisés	126'634'000	91.1	127'157'000	91.2
Titres	40'782		63'094	
Stocks	4'253'486		4'248'182	
Créances résultant de ventes et prestations	5'008'270		3'550'813	
Débiteurs divers	96'323		96'860	
Comptes de régularisation actifs	1'422'867		1'423'345	
Réalisables	10'821'728		9'382'294	
Caisses et CCP	146'265		125'562	
Banques	1'422'650		2'688'916	
Liquidités	1'568'915		2'814'478	
Actifs circulants	12'390'643	8.9	12'196'772	8.8
TOTAL DES ACTIFS	139'024'643	100.0	139'353'772	100.0



BILANS

PASSIFS	au 30.06.2011		au 30.06.2010	
Capital-actions	24'100'000		24'100'000	
Réserve générale	16'931'375		16'931'375	
Réserve spéciale	10'000'000		5'000'000	
Résultat au bilan				
> Report à nouveau	11'276'656		14'092'417	
> Répartition du bénéfice	-5'648'000		-4'748'000	
> Résultat de la période	1'985'340		-44'685	
Capitaux propres	58'645'371	42.2	55'331'107	39.7
Dettes à long terme	53'000'000		49'000'000	
Dettes à long terme actionnaires	11'000'000		11'000'000	
Dettes à long terme	64'000'000		60'000'000	
Dettes à long terme, part à court terme	2'000'000		5'000'000	
Dettes à court terme actionnaires	618'000		458'500	
Dettes à court terme	1'900'000		7'900'000	
Dettes résultant d'achats et de prestations	4'834'168		4'444'538	
Dépôts clients	1'996'287		1'839'880	
Comptes de régularisation passifs	5'004'337		4'353'267	
Banques	26'480		26'480	
Dettes à court terme	16'379'272		24'022'665	
Capitaux étrangers	80'379'272	57.8	84'022'665	60.3
TOTAL DES PASSIFS	139'024'643	100.0	139'353'772	100.0



COMPTES DE PROFITS & PERTES

	1er semestre 2011		1er semestre 2010	
Chiffre d'affaires	31'425'125	100.0	27'127'201	100.0
Charges de marchandises	-3'918'350	-12.5	-3'547'599	-13.1
Charges directes de personnel	-10'707'996	-34.1	-10'129'129	-37.3
Charges directes d'exploitation	-2'391'420	-7.6	-2'095'746	-7.7
Résultat brut d'exploitation	14'407'359	45.8	11'354'727	41.9
Charges de personnel	-3'082'625	-9.8	-2'913'500	-10.7
Charges d'administration	-924'711	-2.9	-930'918	-3.4
Charges de marketing	-1'554'272	-4.9	-1'413'273	-5.2
Charges d'entretien & renouvellement	-1'490'575	-4.7	-1'342'033	-4.9
Charges d'énergie et de voirie	-1'032'921	-3.3	-1'152'781	-4.2
Autres charges et produits	37'106	0.1	33'862	0.1
Résultat brut	6'359'361	20.2	3'636'084	13.4
Charges d'immeubles	-199'510	-0.6	-202'867	-0.7
Impôts fonciers & taxes	-86'580	-0.3	-106'338	-0.4
Loyers et leasings	-321'720	-1.0	-274'508	-1.0
Résultat avant impôts, intérêts et amort.	5'751'551	18.3	3'052'371	11.3
Résultat financier	-888'265	-2.8	-955'645	-3.5
Résultat avant impôts et amortissements	4'863'286	15.5	2'096'726	7.7
Amortissements	-2'272'546	-7.2	-2'064'821	-7.6
Résultat avant impôts	2'590'740	8.2	31'905	0.1
Impôts	-605'400	-1.9	-76'590	-0.3
Résultat net	1'985'340	6.3	-44'685	-0.2



LE BEAU-RIVAGE ET ANGLETERRE & RESIDENCE EN CHIFFRES AU 30 JUIN 2011

	Beau-Rivage	Angleterre & Résidence	Total	Total au 30.06.10
Chambres (moyenne)	168	75	243	243
Lits (moyenne)	320	150	470	470
Ouverture		Tout le semestre		
Nuitées	26'993	11'753	38'746	36'361
Collaborateurs (moyenne)	336	57	393	383
Chiffre d'affaires total (en KCHF)	25'865	5'560	31'425	27'127
° Hébergement	11'192	2'967	14'159	12'026
° Restauration	10'298	2'357	12'655	11'281
° Divers	4'375	236	4'611	3'820
Résultat brut direct (en KCHF)	11'728	2'932	14'660	11'613
Charges d'exploitation générales (en KCHF)			253	258
Résultat brut d'exploitation (en KCHF)			14'407	11'355
Résultat brut d'exploitation (en %)			45.85%	41.86%
Résultat brut (en KCHF)			6'359	3'636
Résultat brut (en %)			20.24%	13.40%