

**1<sup>er</sup> semestre 2016 : croissance externe par l'intégration au 1<sup>er</sup> janvier du Château d'Ouchy, avec des effets positifs sur les résultats (augmentation de 18.8% du résultat brut ou GOP).**

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 comparabilité avec l'exercice 2015 est influencée par l'intégration au 1<sup>er</sup> janvier 2016 du Château d'Ouchy dans le périmètre de la société. Cet établissement comprend 50 chambres, un restaurant et un bar.

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

La situation de ces six premiers mois se caractérise par une activité en hébergement toujours plus difficile à prévoir et à planifier en raison d'une part croissante de réservations de dernière minute, alors que la météo printanière a de son côté compliqué la gestion des restaurants.

Le semestre clôture finalement avec un chiffre d'affaires de KCHF 31'838, supérieur de KCHF 3'800 ou 13.6% à celui réalisé sur les 6 premiers mois de 2015 ; cette évolution provient pour KCHF 3'673 (soit 13.1%) de l'intégration du Château d'Ouchy, la croissance interne représentant ainsi KCHF 127 ou 0.5%. Cette année 2016 a donc commencé avec un chiffre d'affaires global parfaitement en ligne avec l'an dernier.

### **Beau-Rivage Palace**

L'établissement réalise un chiffre d'affaires en hébergement de KCHF 9'408 contre KCHF 9'272 l'an passé (+1.5%). Le taux d'occupation atteint 53.9% contre 55.4% pour la même période de 2015. Le prix moyen a bien progressé, à CHF 565 pour CHF 546 l'année dernière, grâce à une composition de la clientèle qui lui a été favorable.

Grâce à un bon début d'année et en dépit d'une météo défavorable en juin, le chiffre d'affaires de la restauration a pu être augmenté à KCHF 9'915 contre KCHF 9'725 au premier semestre 2015, soit une augmentation de pratiquement 2%.

Les produits annexes, qui avaient été l'an dernier fortement influencés par la tenue du Sommet sur le nucléaire iranien, ont quant à eux enregistré une diminution d'environ 5% à KCHF 3'866 contre KCHF 4'070.

### **Hôtel Angleterre & Résidence**

L'Angleterre & Résidence a vu ses recettes d'hébergement légèrement progresser à KCHF 2'559 contre KCHF 2'482 en 2015. Son prix moyen se maintient à CHF 268 alors que le taux d'occupation gagne 1.7 points à 69% contre 67.3% au premier semestre 2015.

Les recettes de la restauration sont quasiment en ligne avec l'an dernier et atteignent KCHF 2'228 contre 2'239 l'an passé, soit une diminution de 0.5%.

### **Château d'Ouchy**

Le Château d'Ouchy a réalisé un chiffre d'affaires de KCHF 1'820 en hébergement, avec un prix moyen de CHF 268 pour un taux d'occupation de 73%. Son activité en restauration lui a permis de réaliser des recettes de KCHF 1'808.

### **Cumul des trois hôtels**

Le chiffre d'affaires global plus élevé de KCHF 3'800 par rapport à 2015 s'explique donc, hors impact du Château d'Ouchy, par quelques revenus supplémentaires en hébergement et en restauration, partiellement compensés par la diminution des revenus annexes déjà évoquée.

L'accroissement de la part d'hébergement au chiffre d'affaires global (43.3% contre 41.9% l'an dernier), qui provient essentiellement de l'augmentation du prix moyen au Beau-Rivage Palace, favorise la rentabilité de la société; en revanche, l'intégration d'un nouvel établissement à forte proportion de chiffre d'affaires restauration l'influence négativement. Il en résulte une rentabilité en termes de résultat brut d'exploitation (GOI) en très légère augmentation à 39.6% contre 39.5% en 2015. En valeur absolue, le GOI enregistre une hausse de KCHF 1'549 dont KCHF 1'472 ont été apportés par le Château d'Ouchy.

Les charges de personnel globales représentent 49.6% du chiffre d'affaires contre 49.3% à fin juin 2015. Leur augmentation dans une proportion supérieure à celle des recettes provient entre autres d'un mode de fonctionnement différent en hébergement au Château d'Ouchy.

Le résultat brut (GOP) progresse nettement, aussi bien en volume (+ KCHF 711) qu'en pourcentage (+0.6 à 14.1%), ceci grâce à des frais généraux maîtrisés qui n'augmentent que de KCHF 542 alors qu'ils ont également absorbé des charges provenant du nouvel établissement.

Le bâtiment du Château d'Ouchy n'appartenant pas à Beau-Rivage Palace SA, le poste loyers et leasing enregistre le coût de sa location, ce qui explique une grande partie de l'augmentation de KCHF 427 sur cette position.

Les amortissements sont en légère diminution malgré KCHF 200 environ liés aux actifs immobilisés (principalement du mobilier) de l'établissement repris.

La charge financière a pu être maintenue légèrement en dessous de l'an dernier à KCHF 742 malgré une augmentation de l'endettement, diminution permise par le remplacement d'emprunts à des taux plus bas. De plus, une part importante de la hausse de la dette provient du financement de l'achat d'une part de copropriété sise au chemin de Beau-Rivage 18 (ancien garage Mercedes), qui n'a eu lieu qu'en toute fin de période, ne générant pas d'intérêts débiteurs sur le semestre.

En finalité, le résultat net est, en excluant le résultat exceptionnel de KCHF 629 réalisé l'an dernier, en progression de KCHF 317 ou 41.9%; cette augmentation s'explique majoritairement par l'apport des résultats du Château d'Ouchy.

Du côté du bilan, les principales évolutions proviennent d'une part de la reprise des actifs et passifs d'exploitation de cet établissement, et d'autre part de l'acquisition, à la date de clôture, de la part de copropriété susmentionnée.

### **Perspectives pour le 2<sup>ème</sup> semestre 2016**

Si le mois de juillet peut être considéré comme moyen, août a constitué une bonne surprise, en particulier en hébergement au Beau-Rivage Palace. De plus, le beau temps a favorisé l'utilisation des terrasses des restaurants. Si l'activité en banquets en revanche a été plutôt décevante, il faut relever que la salle Sandoz, lieu le plus propice à recevoir des mariages, était en réfection durant la majeure partie du mois d'août.

Après huit mois d'exercice, le chiffre d'affaires de la société représente KCHF 46'141 contre KCHF 40'778 l'an passé, soit une augmentation de KCHF 5'363 ou 13.2%, dont KCHF 5'264 ou 12.9% proviennent du Château d'Ouchy.

En septembre, les réservations de dernière minute se sont poursuivies et le chiffre d'affaires du mois s'annonce excellent pour les trois établissements ; les prévisions plutôt pessimistes pour octobre semblent également s'avérer moins fondées qu'imaginé il y a quelques semaines. Il devient ainsi toujours plus difficile de prévoir une tendance pour la fin de l'année, de même que d'évaluer de manière précise les effets réels sur la société de la concurrence nouvelle sur la place de Lausanne. Si celle-ci se fait ressentir, c'est pour l'instant plutôt du côté de la restauration, entre autres au niveau des banquets.

Vous trouverez en annexe les comptes de bilan et de profits & pertes ainsi que les chiffres clés au 30 juin 2016.

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

Lausanne, le 20 octobre 2016

Beau-Rivage Palace SA

Le Conseil d'administration

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Carrard', with a long horizontal flourish extending to the right.

Le Président  
François Carrard

## BILAN

<b>ACTIFS</b>	<b>au 30.06.2016</b>		<b>au 30.06.2015</b>	
Caisses et CCP	126'974		95'213	
Banques	1'948'708		1'950'244	
<b>Trésorerie</b>	<b>2'075'682</b>		<b>2'045'457</b>	
Créances résultant de ventes et prestations	5'283'501		3'620'476	
Créances envers des sociétés apparentées	3'849		345'340	
Autres créances à court terme	91'761		98'252	
Autres cr. à court terme - sociétés apparent.	400'599		0	
Stocks	3'931'271		3'762'054	
Actifs de régularisation	1'626'751		1'457'611	
<b>Réalisables</b>	<b>11'337'732</b>		<b>9'283'733</b>	
<b>Actif circulant</b>	<b>13'413'414</b>	<b>8.4</b>	<b>11'329'190</b>	<b>7.5</b>
Terrains & Immeubles	102'717'000		95'641'000	
Transformations en cours	236'000		26'000	
Installations techniques & machines	37'295'000		39'458'000	
Autres immobilisations corporelles	5'532'000		5'114'500	
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>145'780'000</b>		<b>140'239'500</b>	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>239'000</b>		<b>43'500</b>	
<b>Actif immobilisé</b>	<b>146'019'000</b>	<b>91.6</b>	<b>140'283'000</b>	<b>92.5</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>159'432'414</b>	<b>100.0</b>	<b>151'612'190</b>	<b>100.0</b>

## BILAN

<b>PASSIFS</b>	<b>au 30.06.2016</b>		<b>au 30.06.2015</b>	
Dettes résultant d'achats et de prestations	3'629'753		3'410'679	
Dettes à court terme portant intérêt	17'000'000		18'000'000	
Dettes à court terme actionnaires	0		53'667	
Autres dettes à court terme	2'494'135		2'921'768	
Passifs de régularisation	4'196'934		4'308'264	
<b>Capitaux étrangers à court terme</b>	<b>27'320'822</b>		<b>28'694'378</b>	
Dettes à long terme portant intérêt - tiers	60'500'000		53'500'000	
Dettes à long terme portant intérêt - actionnaire	11'000'000		9'000'000	
<b>Capitaux étrangers à long terme</b>	<b>71'500'000</b>		<b>62'500'000</b>	
<b>Capitaux étrangers</b>	<b>98'820'822</b>	<b>62.0</b>	<b>91'194'378</b>	<b>60.1</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	10'019'541		9'729'378	
> Répartition du bénéfice	0		-216'000	
> Résultat de la période	-439'324		-126'941	
<b>Capitaux propres</b>	<b>60'611'592</b>	<b>38.0</b>	<b>60'417'812</b>	<b>39.9</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>	<b>159'432'414</b>	<b>100.0</b>	<b>151'612'190</b>	<b>100.0</b>

## COMPTE DE RESULTAT

	1er semestre 2016		1er semestre 2015	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>31'837'684</b>	<b>100.0</b>	<b>28'037'624</b>	<b>100.0</b>
Charges de marchandises	-4'160'665	-13.1	-3'583'127	-12.8
Charges directes de personnel	-12'652'175	-39.7	-10'951'293	-39.1
Charges directes d'exploitation	-2'401'728	-7.5	-2'428'781	-8.7
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>12'623'116</b>	<b>39.6</b>	<b>11'074'423</b>	<b>39.5</b>
Charges de personnel	-3'164'472	-9.9	-2'868'818	-10.2
Charges d'administration	-942'367	-3.0	-882'755	-3.1
Charges de marketing	-1'520'714	-4.8	-1'299'051	-4.6
Charges d'entretien & renouvellement	-1'627'950	-5.1	-1'400'585	-5.0
Charges d'énergie et de voirie	-980'441	-3.1	-935'628	-3.3
Autres charges et produits	114'822	0.4	103'213	0.4
<b>Résultat net d'exploitation</b>	<b>4'501'994</b>	<b>14.1</b>	<b>3'790'799</b>	<b>13.5</b>
Charges d'immeubles	-166'301	-0.5	-130'726	-0.5
Impôts fonciers & taxes	-116'114	-0.4	-116'083	-0.4
Loyers et leasings	-749'048	-2.4	-322'114	-1.1
Amortissements	-3'167'531	-9.9	-3'224'327	-11.5
<b>Résultat ordinaire avant intérêts et impôt</b>	<b>303'000</b>	<b>1.0</b>	<b>-2'451</b>	<b>0.0</b>
Produits exceptionnels	0	0.0	629'291	2.2
Résultat financier	-742'324	-2.3	-753'781	-2.7
<b>Résultat net avant impôt</b>	<b>-439'324</b>	<b>-1.4</b>	<b>-126'941</b>	<b>-0.5</b>
Impôt sur le bénéfice	0		0	
<b>Résultat net</b>	<b>-439'324</b>	<b>-1.4</b>	<b>-126'941</b>	<b>-0.5</b>

**LE BEAU-RIVAGE, ANGLETERRE & RESIDENCE ET CHÂTEAU D'OUCHY  
EN CHIFFRES AU 30 JUIN 2016**

	<b>Beau-Rivage</b>	<b>Angleterre &amp; Résidence</b>	<b>Château d'Ouchy</b>	<b>Total</b>	<b>Total au 30.06.15<sup>1)</sup></b>
Chambres (moyenne)	168	75	50	293	243
Lits (moyenne)	320	150	100	570	470
Ouverture				Tout le semestre <sup>2)</sup>	
Nuitées	24'659	11'230	9'092	44'981	35'719
Collaborateurs (moyenne)	345	55	43	443	394
Chiffre d'affaires total (en KCHF)	23'228	4'937	3'673	31'838	28'038
° Hébergement	9'408	2'559	1'820	13'787	11'754
° Restauration	9'915	2'228	1'808	13'951	11'964
° Divers	3'905	150	45	4'100	4'320
Résultat brut direct (en KCHF)	8'976	2'427	1'472	12'875	11'308
Charges d'exploitation générales (en KCHF)				252	234
Résultat brut d'exploitation (en KCHF)				12'623	11'074
Résultat brut d'exploitation (en %)				39.6%	39.5%
Résultat brut (en KCHF)				4'502	3'791
Résultat brut (en %)				14.1%	13.5%

1) Sans le Château d'Ouchy, cet établissement ayant été intégré dans Beau-Rivage Palace SA au 1er janvier 2016

2) Angleterre & Résidence fermeture sur la première semaine de janvier