



ACCOR HOTELS

Feel Welcome

**Rapport financier
du 1^{er} semestre 2015**

Juillet 2015

Rapport financier semestriel 2015

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....	4
COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES ET ANNEXES	21
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	58
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	61

Rapport semestriel d'activité

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. RESULTATS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2015	5
1.1. ACTIVITE DU GROUPE	5
1.2 RESULTAT NET PART DU GROUPE	6
1.3 FLUX FINANCIERS	8
1.4 RATIOS FINANCIERS	8
1.5 DEVELOPPEMENT DU GROUPE	9
2. RESULTATS CONSOLIDES PAR POLE STRATEGIQUE	9
2.1 CHIFFRE D'AFFAIRES	10
2.2 RESULTAT D'EXPLOITATION SEMESTRIEL PAR ZONE ET PAR METIER	12
3. ANALYSE DES RESULTATS DES POLES STRATEGIQUES	12
3.1 HOTELSERVICES	12
3.1.1. ANALYSE DES RESULTATS D'HOTELSERVICES	12
3.1.2. ELEMENTS DE CASH-FLOW D'HOTELSERVICES	13
3.1.3. P&L PERFORMANCE D'HOTELSERVICES AU 30 JUIN 2015	13
3.2. HOTELINVEST	14
3.2.1. ANALYSE DES RESULTATS D'HOTELINVEST	14
3.2.2. ELEMENTS DE CASH-FLOW D'HOTELINVEST	15
3.2.3. P&L PERFORMANCE D'HOTELINVEST AU 30 JUIN 2015	15
3.2.4. EVOLUTION DU PORTEFEUILLE D'ACTIFS D'HOTELINVEST.....	16
3.2.5. ACTIF BRUT REEVALUE	16
4. PERSPECTIVES 2015	16
4.1. TENDANCES D'ACTIVITE ESTIVALE	16
4.2. OBJECTIF DE RESULTAT D'EXPLOITATION POUR 2015	16
5. PARC ET PROJETS HOTELIERS AU 30 JUIN 2015	16
5.1. PARC HOTELIER PAR SEGMENT ET PAR TYPE D'EXPLOITATION	17
5.2. PARC HOTELIER PAR ZONE GEOGRAPHIQUE ET PAR TYPE D'EXPLOITATION	17
5.3. PARC HOTELIER PAR ZONE GEOGRAPHIQUE ET SEGMENT	17
5.4. PROJETS HOTELIERS EN COURS	18
6. FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2015	18
7. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	19
8. PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	19
9. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	19

1. Résultats consolidés au 30 juin 2015

<i>en millions d'euros</i>	S1 2014 Retraité⁽¹⁾	S1 2015	Variation Retraité⁽¹⁾	Variation pcc⁽²⁾
Chiffre d'affaires	2 593	2 726	5,1%	4,1%
Résultat brut d'exploitation⁽³⁾	800	837	4,5%	2,7%
<i>Marge sur résultat brut d'exploitation</i>	<i>30,9%</i>	<i>30,7%</i>	<i>-0,2 pt</i>	<i>-0,4 pt</i>
Résultat d'exploitation	212	263	23,8%	8,0%
Résultat avant impôt et éléments non récurrents	185	239	-	-
Résultat net, avant activités non conservées	56	91	-	-
Résultat des activités non conservées	(2)	(1)	-	-
Résultat net, part du Groupe	54	91	-	-

(1) Inclut l'impact rétrospectif de l'interprétation IFRIC21

(2) Comparable = à périmètre et change constants

(3) Le résultat brut d'exploitation comprend les revenus et charges d'exploitation (avant loyers, amortissements et provisions, résultat financier et impôts).

1.1. Activité du Groupe

Le **chiffre d'affaires** du Groupe au 1er semestre 2015 s'établit à 2 726 millions d'euros, en hausse de 4,1% à périmètre et change constants (hausse de 5,1% en publié) par rapport au 1er semestre 2014. Cette progression résulte d'une activité favorable dans la majorité des marchés clés du Groupe (Méditerranée, Moyen-Orient, Afrique (MMEA : +6,8%)), Asie Pacifique (+6,3%) et Europe Centrale, du Nord et de l'Est (NCEE : +6,2%).

La France affiche une hausse modérée de 1,9%, reflétant un ralentissement de l'activité sur le segment milieu de gamme au 2ème trimestre. L'activité a été mitigée en Ile-de-France. A l'inverse, et dans la lignée du trimestre précédent, les villes de province ont été dynamiques.

La zone Amériques est en recul de 2,1% en raison des conditions économiques difficiles, qui pèsent sur l'activité du Brésil, et de bases de comparaison élevées, compte tenu de l'organisation de la Coupe du monde de football à l'été 2014.

Chiffre d'affaires du 1er semestre 2015

<i>en millions d'euros</i>	S1 2014	S1 2015	Variation publiée	Variation pcc
HotelServices	582	632	8,7%	6,4%
HotelInvest	2 286	2 373	3,8%	3,5%
Holding & Intercos	(275)	(279)	(1,6%)	(4,4%)
Total	2 593	2 726	5,1%	4,1%

A **périmètre et change constants (pcc)**, le **chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2015** ressort en **hausse de 4,1%**, grâce à une activité favorable dans la majorité des marchés clés du Groupe.

Les données publiées reflètent les éléments suivants :

- Le développement pour 24,4 millions d'euros (+0,9%) avec l'ouverture de 15 014 chambres (99 hôtels), à 95% en contrats de management et franchise
- Les cessions, qui pèsent négativement pour 65,4 millions d'euros (-2,5%) ;
- Les effets de change, qui ont eu un impact positif de 68,9 millions d'euros (+2,7%) lié principalement à la hausse de la Livre Sterling (+31,0 M€) et du dollar américain (+10,2 M€).

Chiffre d'affaires du 2ème trimestre 2015

<i>en millions d'euros</i>	T2 2014	T2 2015	Variation publiée	Variation pcc
HotelServices	320	342	7,1%	5,4%
HotelInvest	1294	1318	1,8%	2,5%
Holding & Intercos	(156)	(158)	(1,9%)	(4,8%)
Total	1 458	1 502	3,0%	2,9%

A **périmètre et change constants**, le **chiffre d'affaires du 2ème trimestre 2015** ressort en **hausse de 2,9%**.

Les données publiées reflètent les éléments suivants :

- Le développement pour 11,7 millions d'euros (+0,8%) avec l'ouverture de 7 776 chambres (52 hôtels) ;
- Les cessions, qui pèsent négativement pour 42,9 millions d'euros (-2,9%) ;
- Les effets de change, qui ont eu un impact positif de 33,1 millions d'euros (+2,3%) lié principalement à la hausse de la Livre Sterling (+18,2 M€) et du dollar américain (+5,5 M€).

Le **chiffre d'affaires du 2ème trimestre 2015** s'établit ainsi à 1 502 millions d'euros, en **hausse de 3,0% en données publiées**.

1.2 Résultat net Part du Groupe

Le **résultat brut d'exploitation** du Groupe s'établit à 837 millions d'euros au 30 juin 2015, en hausse de 2,7% par rapport au 30 juin 2014 en données comparables, et de 4,5% en données publiées. Stable en données comparables, la **marge brute d'exploitation** s'élève à 30,7%, impactée notamment par les dépenses opérationnelles engagées dans le cadre du plan digital (-0,4 point, soit -11 millions d'euros), à des effets de base négatifs au Brésil (-0,4 point, soit -15 millions d'euros) et à un environnement économique contrasté en France (-0,5 point, soit -8 millions d'euros) où le calendrier d'avril et mai a été peu porteur et les retombées du Salon du Bourget tenu en juin, légèrement inférieures aux attentes. Dans ce contexte, la faible progression de RevPAR n'a pas permis d'absorber l'augmentation stratégique des coûts d'acquisition clients (notamment du programme de fidélité et de la distribution).

Le **résultat d'exploitation** s'établit à 263 millions d'euros au 30 juin 2015, contre 212 millions d'euros au 30 juin 2014, soit une progression de 8,0% en données comparables.

Le **résultat avant impôt et éléments non récurrents** atteint 239 millions d'euros au 30 juin 2015, contre 185 millions d'euros à la fin du premier semestre 2014. Le **résultat net part du Groupe** est en forte progression à 91 millions d'euros.

La **charge de loyers** s'élève à 398 millions d'euros sur le premier semestre 2015 contre 431 millions d'euros au premier semestre 2014, en lien avec la transformation d'HotelInvest.

Les **amortissements et provisions** de la période ressortent à 176 millions d'euros.

Le **résultat financier** s'établit à fin juin 2015 à -32 millions d'euros contre -30 millions d'euros au premier semestre 2014. Le Groupe voit encore le **coût de la dette** diminuer de 3,11% à fin décembre 2014 à 2,95% au 30 juin 2015, bénéficiant des émissions réussies des emprunts obligataires de 750 millions d'euros et de 150 millions de francs suisses et du remboursement de l'obligation de 402,3 millions d'euros réalisés en 2014.

Les **charges de restructuration** s'élèvent à **5 millions d'euros** au premier semestre 2015 et comprennent principalement des coûts liés à la réorganisation au sein du Groupe.

Le **résultat de la gestion du patrimoine hôtelier** du Groupe est une perte de **12 millions d'euros**.

Les **dépréciations d'actifs** s'élèvent à **-35 millions d'euros** (dont -33 millions d'euros concernant des actifs corporels), comparées à -25 millions d'euros en juin 2014.

La **charge d'impôt** s'établit à **67 millions d'euros** contre 50 millions d'euros au premier semestre 2014. Le taux courant d'impôt du Groupe (charge d'impôt courante rapportée au résultat avant impôt, quote-part des mises en équivalence et éléments non récurrents) ressort à 31,5%.

Après **intérêts minoritaires** pour un montant de 11 millions d'euros et **résultat net des activités non conservées** pour un montant de -1 million d'euros, le **résultat net part du Groupe** s'élève à **91 millions d'euros** contre 54 millions d'euros au premier semestre 2014.

En conséquence, le **résultat net part du Groupe** ressort en forte progression de 37 millions d'euros et le **résultat net part du groupe par action** atteint **0,23 euro** contre 0,24 euro au 30 juin 2014, sur la base d'un nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours du premier semestre 2015 de 233 450 409 actions.

1.3 Flux financiers

<i>en millions d'euros</i>	S1 2014 Retraité⁽¹⁾	S1 2015
MBA avant éléments non récurrents	290	367
Investissements sur actifs existants	(61)	(64)
Autofinancement disponible	229	303
Investissements de développement récurrents	(84)	(88)
Free cash-flow récurrent	145	215
Acquisitions	(900)	(29)
Cessions d'actifs	65	80
Dividendes	(134)	(170)
Augmentation / Réduction de capital	32	50
Variation du besoin en fonds de roulement courant	(8)	(44)
Instrument hybride (net des frais d'émission) ⁽²⁾	887	(37)
Autres	(119)	(24)
Cash-flow des activités non conservées	(1)	(0)
Augmentation / diminution de l'endettement net	(34)	41

(1) Inclut l'impact rétrospectif de l'interprétation IFRIC21

(2) Inclut l'émission de l'instrument hybride en 2014 pour 887 millions d'euros et le coupon versé en 2015 pour 37 millions d'euros.

La **marge brute d'autofinancement** s'établit à 367 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 290 millions d'euros au 30 juin 2014.

Les **investissements de développement récurrents** s'élèvent à 88 millions d'euros à fin juin 2015.

Les **investissements de maintenance et de rénovations** atteignent 64 millions d'euros contre 61 millions d'euros au 1er semestre 2014.

1.4 Ratios financiers

Au 30 juin 2015, le **cash-flow récurrent du Groupe** s'élève à 215 millions d'euros, grâce notamment aux bons niveaux d'activité observés, ainsi qu'à des investissements structurellement moins élevés au premier semestre qu'au second.

L'**endettement net** s'établit à 118 millions d'euros au 30 juin 2015, en diminution de 41 millions d'euros sur le semestre grâce à la progression de la MBA d'exploitation courante de 77 millions d'euros et aux cessions d'actifs pour 80 millions d'euros.

Suite aux diverses émissions obligataires réalisées en 2014, le Groupe bénéficie d'un **coût de sa dette très faible historiquement** : 2,95% à fin juin 2015 contre 3,11% à fin décembre 2014.

Au 30 juin 2015, AccorHotels dispose d'une **ligne de crédit long terme confirmée** non utilisée de 1,8 milliard d'euros.

La **rentabilité des capitaux engagés du Groupe (ROCE)** est en légère baisse par rapport au premier semestre 2014 à 14,2% (contre 14,4% au 30 juin 2014).

1.5 Développement du Groupe

Le plan de développement est bien engagé, avec **151 841 chambres dans le pipeline** à fin juin 2015, dont 90% en contrats de management et de franchise.

2. Résultats consolidés par pôle stratégique

HotellInvest, propriétaire et investisseur hôtelier, compte, au 30 juin 2015, 1 336 hôtels en propriété et location, représentant près de 185 000 chambres. 96% de ces hôtels sont positionnés sur les segments économique et milieu de gamme, 77% d'entre eux sont situés en France et dans la zone Europe du Nord, du Centre et de l'Est (NCEE).

HotelServices, opérateur hôtelier et franchiseur de marques hôtelières, compte, au 30 juin 2015, 3 792 hôtels et 495 072 chambres exploités en contrat de franchise et de management, ainsi qu'un pipeline de développement de près de 152 000 chambres. Cette activité, qui détient des positions de leader sur quatre continents, représente un volume d'affaire de 6,2 milliards d'euros au premier semestre 2015.

Tous les hôtels d'HotellInvest sont exploités par HotelServices par le biais de contrats de management. Au premier semestre 2015, ces établissements ont généré 41,3% des redevances perçues par HotelServices.

<i>en millions d'euros</i>	HotelServices	HotellInvest	Holding & Intercos	Accor Hotels
Chiffre d'affaires	632	2 373	(279)	2 726
Résultat brut d'exploitation	199	674	(37)	837
<i>Marge sur résultat brut d'exploitation</i>	31,5%	28,4%	N/A	30,7%
Excédent brut d'exploitation	186	287	(35)	439
<i>Marge sur excédent brut d'exploitation</i>	29,4%	12,1%	N/A	16,1%
Résultat d'exploitation	167	133	(37)	263
<i>Marge sur résultat d'exploitation</i>	26,3%	5,6%	N/A	9,6%
Résultat d'exploitation S1 2014 retraité⁽¹⁾	172	77	(36)	212
<i>Marge sur résultat d'exploitation S1 2014 retraitée⁽¹⁾</i>	29,6%	3,4%	N/A	8,2%

(1) Inclut l'impact rétrospectif de l'interprétation IFRIC21

La **marge de résultat d'exploitation du Groupe progresse fortement, à 9,6%, en hausse de 1,4 point**. La marge d'HotelServices se contracte de 3,3 points, sous l'effet de la montée en charge du plan digital ; à l'inverse, la marge d'HotellInvest progresse de 2,2 points, sous l'effet de la transformation du portefeuille d'actifs.

2.1 Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires par métier et par zone géographique au 1er semestre 2015

en millions d'euros	HotelServices			HotellInvest		
	Chiffre d'affaires (M€)		% comp.	Chiffre d'affaires (M€)		% pcc
	S1 2014	S1 2015	Variation	S1 2014	S1 2015	Variation
France	159	167	7,3%	786	770	1,0%
NCEE	140	158	8,8%	986	1 079	5,7%
MMEA	60	67	5,0%	195	206	7,4%
Asie Pacifique	147	175	8,5%	127	134	3,7%
Amériques	52	52	(2,7%)	192	184	(1,7%)
Structures mondiales	24	14	(4,7%)	0	0	N/A
Total⁽¹⁾	582	632	6,4%	2 286	2 373	3,5%

(1) dont 280 millions d'euros de flux Internes

Les **chiffres d'affaires** réalisés par HotelServices et HotellInvest au 1^{er} semestre 2015 sont en hausse respective de 6,4% et 3,5% à périmètre et change constants par rapport au premier semestre 2014. Les hausses affichées par les deux métiers dans les zones NCEE (8,8% et 5,7%) , MMEA (5,0% et 7,4%) et en Asie Pacifique (8,5% et 3,7%) sont solides. En France, Hotelservices présente un chiffre d'affaires en hausse de 7,3%, mais la croissance d'HotellInvest n'augmente que de 1,0% au 1^{er} semestre, ralentie par le léger repli observé au 2^{ème} trimestre 2015 (-0,1%).

La zone Amériques (-2,7% et -1,7%) évolue négativement en raison de la situation économique difficile du Brésil, et des bases de comparaison élevées en 2014.

Chiffre d'affaires par métier et par zone géographique au 2ème trimestre 2015

en millions d'euros	HotelServices			HotellInvest		
	Chiffre d'affaires (M€)		% comp.	Chiffre d'affaires (M€)		% pcc
	T2 2014	T2 2015	Variation	T2 2014	T2 2015	Variation
France	92	97	7,9%	457	435	(0,1%)
NCEE	80	90	8,9%	553	603	5,2%
MMEA	32	36	2,9%	114	120	7,4%
Asie Pacifique	73	88	10,1%	66	68	2,3%
Amériques	29	27	(6,7%)	104	92	(6,1%)
Structures centrales	14	5	N/A	0	0	N/A
Total⁽¹⁾	320	342	5,4%	1 294	1 318	2,5%

(1) dont 159 millions d'euros de flux Internes

Les **chiffres d'affaires** réalisés par HotelServices et HotellInvest au 2^{ème} trimestre 2015 progressent de 5,4% et 2,5% à périmètre et change constants par rapport au 2^{ème} trimestre 2014. Les tendances observées sont les mêmes qu'au trimestre précédent hormis des dégradations notables dans la zone Amériques du fait du Brésil dont les niveaux d'activité vont continuer de se dégrader au 2nd semestre. HotelServices en France affiche un bon niveau d'activité (+7,9%), mais l'activité d'HotellInvest est en léger repli de 0,1%.

HotelServices : 2^{ème} trimestre en hausse de 5,4% à données comparables¹ à 342 millions d'euros

Le **volume d'activité**² d'HotelServices au 2^{ème} trimestre s'élève à 3,4 milliards d'euros, en progression de 1,6% hors effet de change, grâce aux effets cumulés du développement, et de la croissance des RevPAR.

Au 2^{ème} trimestre, le groupe a développé 52 hôtels (7 776 chambres), à 96% en contrats de franchise et de management. Au 30 juin 2015, le **parc d'HotelServices s'établit à 3 792 hôtels et 495 072 chambres**, dont 29% en franchise, et 71% en contrats de gestion incluant le portefeuille d'HotellInvest.

Le **chiffre d'affaires progresse de 5,4%** par rapport au 2^{ème} trimestre 2014 à données comparables, avec des hausses marquées sur l'ensemble des zones, à l'exception de la zone Amériques (-6,7%). Pour le reste, l'activité d'HotelServices est en nette progression en France (+7,9%), dans la zone NCEE (+8,9%), en Asie-Pacifique (+10,1%), et dans une moindre mesure dans la zone MMEA (+2,9% au T2 contre +7,5% au T1) qui a été légèrement affectée en Afrique, en Arabie Saoudite et dans les pays du Golfe par le calendrier du Ramadan.

Les **redevances versées par HotellInvest à HotelServices ont atteint 150 millions d'euros au 2^{ème} trimestre**, soit 44% des revenus d'HotelServices sur la période.

HotellInvest : 2^{ème} trimestre en hausse de 2,5% à données comparables à 1 318 millions d'euros

Au 30 juin 2015, le **portefeuille d'HotellInvest compte 1 336 hôtels**, dont 77% en Europe, et 96% sur les segments Economique et Milieu de Gamme.

Au 2^{ème} trimestre, la performance d'HotellInvest en **France** est stable (-0,1% à données comparables), avec notamment un ralentissement de l'activité sur le segment milieu de gamme (-1,5% au T2 contre +3,3% au T1).

La zone Europe Centrale, du Nord et de l'Est (**NCEE**), qui représente 46% du chiffre d'affaires d'HotellInvest, est en nette progression (+5,2% à pcc), avec des niveaux d'activité toujours soutenus en Allemagne (+5,4%), en Grande-Bretagne (+4,6%), en Pologne (+8,3%) et au Benelux (+4,6%).

La zone **MMEA** (+7,4%) reste très bien orientée grâce la poursuite de la reprise des pays de l'Europe du Sud, notamment l'Espagne (+10,5%) et l'Italie (+8,0%).

L'activité d'HotellInvest en **Asie-Pacifique** présente globalement une hausse de chiffres d'affaires à périmètre et change constant de 2,3%, mais continue d'être pénalisée par la Chine (-2,4% au T2 contre -5,2% au T1).

Enfin, le chiffre d'affaires de la zone **Amériques** est en repli de 6,1% par rapport au 2^{ème} trimestre 2014 en raison des comparables élevés au Brésil (à -11,0%), liés à la coupe du monde de football 2014.

¹ Pour HotelServices, le chiffre d'affaires en données comparables inclut les redevances liées au développement, à taux de change constant.

² Le volume d'activité correspond au chiffre d'affaires des hôtels en propriété, en location, en contrat de management et au chiffre d'affaires hébergement des hôtels en contrats de franchise - variation publiée hors effets de change.

2.2 Résultat d'exploitation semestriel par zone et par métier

en millions d'euros	HotelServices		HotelInvest		AccorHotels		
	S1 2014 retraité ⁽¹⁾	S1 2015	S1 2014 retraité ⁽¹⁾	S1 2015	S1 2014 retraité ⁽¹⁾	S1 2015	Change à pcc
France	58	53	15	15	73	68	(7,5%)
NCEE	47	55	46	93	93	149	31,4%
MMEA	20	21	(8)	1	11	22	72,8%
Asie Pacifique	21	26	(2)	(0)	19	26	27,9%
Amériques	15	10	7	4	22	15	(48,5%)
Structures mondiales	11	1	19	20	(6)	(15)	N/A
Total	172	167	77	133	212	263	8,0%

(1) Inclut l'impact rétrospectif de l'interprétation IFRIC21

AccorHotels affiche des progressions très satisfaisantes dans la majorité de ses marchés, avec notamment des croissances à deux chiffres sur les zones NCEE, MMEA et Asie Pacifique.

L'excellente performance de la zone NCEE (+31,4% à pcc) est portée en particulier par de bons niveaux d'activité en Grande-Bretagne, en Allemagne, en Pologne et au Benelux. Les résultats de la France (-7,5%) et de la zone Amériques (-48,5%) sont conformes à leurs niveaux d'activité contrastés.

3. Analyse des résultats des pôles stratégiques

3.1 HotelServices

3.1.1. Analyse des résultats d'HotelServices

L'**excédent brut d'exploitation d'HotelServices** diminue légèrement à 186 millions d'euros (-0,6% en données comparables). Hors Sales & Marketing fund et programme de fidélité, la marge d'EBE atteint 48,4%, contre 47,1% au premier semestre 2014.

Les résultats du pôle sont cependant altérés par la mise en œuvre du plan digital et des dépenses d'exploitation liées. Ainsi, la marge de résultat d'exploitation se contracte à 26,3%.

Résultats détaillés d'HotelServices – 1^{er} semestre 2015

<i>en millions d'euros</i>	S1 2014 Retraité ⁽¹⁾	S1 2015
Volume d'activité	5,7 mds	6,2 mds
Chiffre d'affaires	582	632
Excédent brut d'exploitation	188	186
<i>Marge sur excédent brut d'exploitation</i>	32,2%	29,4%
<i>Marge hors Sales & Marketing Fund et programme de fidélité</i>	47,1%	48,4%
Résultat d'exploitation	172	167
<i>Marge sur résultat d'exploitation</i>	29,6%	26,3%

(1) Inclut l'impact rétrospectif de l'interprétation IFRIC21

Dans ce contexte, le **résultat d'exploitation d'HotelServices** s'établit à 167 millions d'euros, en baisse de 2,4% en données comparables, et génère une marge de 26,3%, en recul de 3,3 points.

3.1.2. Eléments de cash-flow d'HotelServices

<i>en millions d'euros</i>	S1 2014 Retraité ⁽¹⁾	S1 2015
Excédent brut d'exploitation	188	186
Investissements sur actifs existants	(13)	(15)
Investissements de développement récurrents	(15)	(17)
EBE - CAPEX	160	154
<i>% d'excédent brut d'exploitation</i>	85,1%	83,1%

(1) Inclut l'impact rétrospectif de l'interprétation IFRIC21

Le **cash-flow d'HotelServices** perd 2 points du fait des premiers investissements digitaux engagés au 1^{er} semestre, lesquels seront amplifiés sur le second conformément à l'objectif fixé pour 2015.

3.1.3. P&L Performance d'HotelServices au 30 juin 2015

De même, sous l'effet des investissements digitaux réalisés au 1^{er} semestre, la Division Sales, Marketing & Digital voit sa **marge de résultat d'exploitation** se dégrader à -9,8%. Cette dégradation se poursuivra logiquement avec leur augmentation au 2nd semestre.

<i>en millions d'euros</i>	Managés & Franchisés	Sales, Marketing & Digital	Autres activités	Hotel Services
Chiffre d'affaires	331	213	88	632
Résultat brut d'exploitation	181	(9)	27	199
<i>Marge de résultat brut d'exploitation</i>	<i>54,7%</i>	<i>(4,4%)</i>	<i>30,9%</i>	<i>31,5%</i>
Excédent brut d'exploitation	177	(14)	23	186
<i>Marge d'excédent brut d'exploitation</i>	<i>53,5%</i>	<i>(6,7%)</i>	<i>26,2%</i>	<i>29,4%</i>
Résultat d'exploitation	169	(21)	18	167
<i>Marge de résultat d'exploitation</i>	<i>51,1%</i>	<i>(9,8%)</i>	<i>20,7%</i>	<i>26,3%</i>
<i>Marge d'excédent brut d'exploitation S1 2014 retraitée ⁽¹⁾</i>	<i>53,4%</i>	<i>2,1%</i>	<i>14,7%</i>	<i>32,2%</i>

(1) Inclut l'impact rétrospectif de l'interprétation IFRIC21

3.2. HotellInvest

3.2.1. Analyse des résultats d'HotellInvest

Le **résultat brut d'exploitation d'HotellInvest** progresse de 3,8% en données comparables à 674 millions d'euros.

Résultats détaillés d'HotellInvest – 1^{er} semestre 2015

<i>en millions d'euros</i>	S1 2014 Retraité ⁽¹⁾	S1 2015
Chiffre d'affaires	2 286	2 373
Résultat brut d'exploitation	636	674
<i>Marge sur résultat brut d'exploitation</i>	<i>27,8%</i>	<i>28,4%</i>
Excédent brut d'exploitation	216	287
<i>Marge sur excédent brut d'exploitation</i>	<i>9,4%</i>	<i>12,1%</i>
Résultat d'exploitation	77	133
<i>Marge sur résultat d'exploitation</i>	<i>3,4%</i>	<i>5,6%</i>

(1) Inclut l'impact rétrospectif de l'interprétation IFRIC21

Le **résultat d'exploitation d'HotellInvest** s'établit à 133 millions d'euros, en progression de 31,2% en données comparables, et permet de dégager une marge de 5,6%, en amélioration de 2,2 points par rapport au 1er semestre 2014. Cette augmentation s'explique par l'activité hôtelière soutenue au 1er semestre, notamment en Grande-Bretagne et au Benelux, mais aussi par la gestion dynamique des actifs du Groupe.

3.2.2. Eléments de cash-flow d'HotelInvest

<i>en millions d'euros</i>	S1 2014 Retraité ⁽¹⁾	S1 2015
Excédent brut d'exploitation	216	287
Investissement de maintenance	(46)	(47)
NOI (EBE - CAPEX de maintenance)	170	240
<i>% d'excédent brut d'exploitation</i>	78,7%	83,7%
Investissement de développement récurrents	(89)	(72)
EBE - CAPEX	81	168
<i>% d'excédent brut d'exploitation</i>	37,5%	58,7%

(1) Inclut l'impact rétrospectif de l'interprétation IFRIC21

L'**excédent brut d'exploitation d'HotelInvest** augmente de 71 millions d'euros, générant une marge en croissance de 2,7 points. Le **NOI** progresse également de 70 millions d'euros, augmentant le **pourcentage de l'excédent brut d'exploitation** de 5 points, de 78,7% à 83,7%.

3.2.3. P&L Performance d'HotelInvest au 30 juin 2015

<i>en millions d'euros</i>	Propriétés	Loyers fixes	Loyers variables	Autres	Total
Nombre d'hôtels	367	322	647		1336
Chiffre d'affaires	631	639	1074	29	2373
Résultat brut d'exploitation	167	203	301	3	674
<i>Marge de résultat brut d'exploitation</i>	26,5%	31,8%	28,0%	9,9%	28,4%
Loyers	(7)	(159)	(220)	N/A	(387)
Provisions et amortissements	(75)	(28)	(42)	(9)	(154)
Résultat d'exploitation	85	16	39	(7)	133
<i>Marge de résultat d'exploitation</i>	13,5%	2,6%	3,6%	(24,8%)	5,6%
<i>Marge de résultat d'exploitation S12014 ⁽¹⁾</i>	8,3%	0,7%	3,9%		3,4%

(1) Inclut l'impact rétrospectif de l'interprétation IFRIC21

3.2.4. Evolution du portefeuille d'actifs d'HotelInvest

Sur le 1^{er} semestre 2015, 30 hôtels ont été restructurés dont 16 hôtels en location et 14 hôtels en propriété. Ces opérations ont engendré une réduction de la dette nette retraitée de 96 millions d'euros.

Par ailleurs, le Groupe a sécurisé la cession de 29 hôtels supplémentaires en Allemagne et au Pays-Bas auprès de Event Hôtels. Cette opération sera finalisée au cours du 3^{ème} trimestre 2015.

3.2.5. Actif brut réévalué

L'**actif brut réévalué d'HotelInvest** s'établit à fin juin 2015 à **6,7 milliards d'euros** contre 6,3 milliards à fin décembre 2014. Cette variation de 400 millions supplémentaires est liée à l'activité (+300 millions d'euros) et au taux de change (+100 millions d'euros). L'impact des cessions (-100 millions d'euros) a été compensé par celui du développement (+100 millions d'euros).

L'**excédent brut d'exploitation (EBE) d'HotelInvest** sur 12 mois glissants s'élève à 644 millions d'euros. Cet EBE, rapporté à l'actif brut réévalué, aboutit à un taux de rendement (ROI) pour les actifs d'HotelInvest globalement stable de 9,6%.

4. Perspectives 2015

4.1. Tendances d'activité estivale

Les niveaux d'activité enregistrés pour la 1^{ère} quinzaine de juillet sont en ligne avec les tendances observées par zone depuis le début de l'année.

4.2. Objectif de résultat d'exploitation pour 2015

Pour le semestre en cours, le Groupe anticipe la poursuite des tendances observées au cours du 1^{er} semestre avec une croissance soutenue dans la grande majorité des marchés, un environnement plus contrasté en France et une situation difficile au Brésil. La performance du Groupe continuera d'être conditionnée par la mise en œuvre de sa stratégie, avec les bénéfices de la restructuration en cours des actifs d'HotelInvest et les dépenses liées au plan digital. Compte-tenu de ces éléments, le Groupe anticipe un résultat d'exploitation pour l'année 2015 compris entre 650 millions d'euros et 680 millions d'euros.

5. Parc et projets hôteliers au 30 juin 2015

Dans le cadre de sa stratégie, le Groupe poursuit son programme de développement.

En prenant en compte les opérations de croissance externe et organique, le Groupe a procédé, au cours du 1^{er} semestre 2015, à l'ouverture ou à l'acquisition de 99 hôtels, pour un total de 15 014 chambres. Par ailleurs, 24 hôtels ont été fermés sur la période, pour un total de 3 158 chambres.

5.1. Parc hôtelier par segment et par type d'exploitation

Au 30 juin 2015	Management		Franchise		HotellInvest (propriété & location)		Total	
	Nb hôtels	Nb chambres	Nb hôtels	Nb chambres	Nb hôtels	Nb chambres	Nb hôtels	Nb chambres
Luxe et haut de gamme	217	53 494	83	10 652	56	11 201	356	75 347
Milieu de gamme	367	67 085	458	47 577	405	67 134	1 230	181 796
Economique	276	44 714	1 027	83 358	872	105 769	2 175	233 841
Sans marque	26	3 502	2	108	3	478	31	4 088
Total	886	168 795	1 570	141 695	1 336	184 582	3 792	495 072
Total en %	23,4%	34,1%	41,4%	28,6%	35,2%	37,3%	100,0%	100,0%

5.2. Parc hôtelier par zone géographique et par type d'exploitation

Au 30 juin 2015	Management		Franchise		HotellInvest (propriété & location)		Total	
	Nb hôtels	Nb chambres	Nb hôtels	Nb chambres	Nb hôtels	Nb chambres	Nb hôtels	Nb chambres
France	108	13 272	971	72 052	509	57 739	1 588	143 063
Europe (hors France et Méditerranée)	105	14 956	277	31 009	523	79 579	905	125 544
Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	125	25 416	92	9 993	145	19 944	362	55 353
Asie-Pacifique	417	92 475	166	20 680	64	9 905	647	123 060
Amériques	131	22 676	64	7 961	95	17 415	290	48 052
Total	886	168 795	1 570	141 695	1 336	184 582	3 792	495 072
Total en %	23,4%	34,1%	41,4%	28,6%	35,2%	37,3%	100,0%	100,0%

5.3. Parc hôtelier par zone géographique et segment

En nombre d'hôtels	France	Europe (hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie-Pacifique	Amériques	Total
Luxe et haut de gamme	44	40	60	184	28	356
Milieu de gamme	401	395	130	201	103	1 230
Economique	1 142	466	169	240	158	2 175
Sans marque	1	4	3	22	1	31
Total	1 588	905	362	647	290	3 792
Total en %	41,9%	23,9%	9,5%	17,1%	7,6%	100,0%

En nombre de chambres	France	Europe (hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie-Pacifique	Amériques	Total
Luxe et haut de gamme	6 387	9 023	13 154	40 165	6 618	75 347
Milieu de gamme	44 778	58 942	20 462	41 541	16 073	181 796
Economique	91 847	57 060	21 361	38 597	24 976	233 841
Sans marque	51	519	376	2 757	385	4 088
Total	143 063	125 544	55 353	123 060	48 052	495 072
Total en %	28,9%	25,4%	11,2%	24,9%	9,7%	100,0%

5.4. Projets hôteliers en cours

La perspective d'évolution du parc pour les quatre années à venir, en nombre de chambres, est la suivante, en fonction des projets engagés à ce jour :

En nombre de chambres	Management	Franchise	HotellInvest (propriété & location)	Total
Total	108 327	28 140	15 374	151 841

6. Faits marquants du 1^{er} semestre 2015

Cession du MGallery Zürich en Sale & Management-Back

Le 18 février 2015, Accor a annoncé la cession du MGallery Zürich en Sale & Management-Back à un investisseur privé, déjà franchisé du Groupe, pour une valeur totale de 55 millions d'euros, incluant un prix de cession de 32 millions d'euros et un engagement du repreneur à réaliser des rénovations pour un montant de 23 millions d'euros.

Mis en place d'un programme sponsorisé d'American Depositary Receipt (ADR) de niveau 1

Accor a annoncé sa décision d'établir un programme sponsorisé d'American Depositary Receipt (ADR) de niveau 1 permettant à des investisseurs américains de détenir indirectement des actions Accor et de les échanger sur les marchés de valeurs mobilières aux Etats-Unis (marché Over-the-Counter).

Nomination de Arantxa Balson en tant que Directrice Générale des Ressources Humaines Groupe

Le 2 avril 2015, Accor a annoncé la nomination de **Arantxa Balson** qui a rejoint Accor le 4 mai 2015 en tant que Directrice Générale des Ressources Humaines Groupe, rebaptisées « Cultures et Talents ». Elle est membre du Comité Exécutif du Groupe.

Reprise de FASTBOOKING

Le 17 avril 2015, Accor a annoncé la reprise de FASTBOOKING, société spécialisée dans les services digitaux aux hôteliers, dont l'objet est le déploiement de solutions innovantes visant à accroître la performance et la visibilité des 4000 hôtels indépendants qui sont ses clients (création de sites internet, solutions de gestion de canaux de distribution, pilotage de campagnes de marketing digital, outils d'optimisation en matière de revenue management et de veille concurrentielle). Ces expertises permettront également à AccorHotels de renforcer son offre de services auprès de ses hôtels.

Cession en Sale & Franchise back de 29 hôtels en Allemagne et aux Pays-Bas

Le 29 avril 2015, Accor a annoncé la cession en Sale & Franchise back de 29 hôtels (3 354 Chambres) en Allemagne et aux Pays-Bas pour une valeur de 234 millions d'euros. Cette opération sera finalisée sur le 2nd semestre 2015.

Cession en Sale & Franchise back de 7 hôtels en Grande-Bretagne et en Irlande

Le 21 mai 2015, Accor a annoncé la cession en Sale & Franchise back de 7 hôtels (708 chambres) en Grande-Bretagne et en Irlande pour 38 millions d'euros. Sur ces 7 hôtels, 6 ont été effectivement cédés en juin 2015 et l'Ibis Dublin sera cédé sur le 2nd semestre 2015.

Accor devient AccorHotels

Le 3 juin 2015, Accor a annoncé devenir AccorHotels pour endosser pleinement son métier d'hôtelier et accroître la puissance et la visibilité de AccorHotels, à la fois marque institutionnelle et commerciale, en la reliant à sa plate-forme digitale AccorHotels.com et en la plaçant au cœur de son écosystème de marques enseignes. Accor revendique également son état d'esprit fédérateur avec sa nouvelle promesse « Feel Welcome » exprimant la richesse et l'essence même de l'Hospitalité.

... et revendique son état d'esprit fédérateur : AccorHotels.com, place de marché

Le 3 juin 2015, AccorHotels a annoncé sa volonté d'accélérer sa transformation digitale en faisant évoluer sa plate-forme de distribution AccorHotels.com en place de marché désormais ouverte à une sélection d'hôteliers indépendants aux côtés des hôtels du portefeuille de marques du Groupe, et dotée d'une application mobile AccorHotels dédiée.

Nominations de Sophie Stabile en tant que Directrice Générale HotelServices France et de Jean-Jacques Morin en tant que Directeur Général Finances

Le 15 juin 2015, AccorHotels a annoncé la nomination de **Sophie Stabile**, membre du Comité exécutif du Groupe, en tant que Directrice Générale HotelServices France. Elle succède à **Christophe Alaux**, nommé Directeur Général HotelServices Amérique du Nord & Amérique Centrale, et sera remplacée par **Jean-Jacques Morin**, actuellement Directeur Financier du Groupe Alstom, qui rejoindra le Groupe en tant que Directeur Général Finances à compter du 1er octobre 2015, et sera membre du Comité Exécutif du Groupe.

7. Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté dans les six mois restants de l'exercice sont identiques à ceux présentés dans la partie facteurs de risques du document de référence 2014.

8. Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions entre parties liées sont détaillées dans la Note 24 des comptes consolidés semestriels.

9. Evénements postérieurs à la clôture

Les événements postérieurs à la clôture sont détaillés dans la Note 25 des comptes consolidés semestriels.

Comptes consolidés semestriels 2015

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES ET ANNEXES

➤ Comptes de résultats consolidés	p. 22
➤ Etats du résultat net et des autres éléments du résultat global	p. 23
➤ Etats de la situation financière	p. 24
➤ Tableaux de flux de trésorerie	p. 26
➤ Variations des capitaux propres consolidés	p. 27
➤ Notes annexes aux comptes consolidés	p. 29

Sauf mention contraire, les montants sont exprimés en millions d'euros et arrondis au million le plus proche. De façon générale, les valeurs présentées dans les comptes consolidés et Annexes aux comptes consolidés sont arrondies à l'unité la plus proche. Par conséquent, la somme des montants arrondis peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté. Par ailleurs, les ratios et écarts sont calculés à partir des montants sous-jacents et non à partir des montants arrondis.

➤ Comptes de résultats consolidés

En millions d'euros	Notes	Juin 2014 (*)	Juin 2015
CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL	4	2 593	2 726
Charges d'exploitation	5	(1 793)	(1 890)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	4	800	837
Loyers	6	(431)	(398)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	4	370	439
Amortissements et provisions		(157)	(176)
RESULTAT D'EXPLOITATION	4	212	263
Résultat financier	7	(30)	(32)
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence		3	8
RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENTS		185	239
Charges de restructuration	9	(6)	(5)
Dépréciation d'actifs	8	(25)	(35)
Résultat de la gestion du patrimoine hôtelier	10	12	(12)
Résultat de la gestion des autres actifs	10	(53)	(19)
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT		113	169
Impôts	11	(50)	(67)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		63	102
Résultat Net des activités non conservées		(2)	(1)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		61	101
Résultat Net Part du Groupe lié aux activités poursuivies		56	91
Résultat Net Part du Groupe lié aux activités non conservées		(2)	(1)
Résultat Net Part du Groupe		54	91
Résultat Net Part des Intérêts Minoritaires lié aux activités poursuivies		7	11
Résultat Net Part des Intérêts Minoritaires lié aux activités non conservées		-	-
Résultat Net Part des Intérêts Minoritaires		7	11
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	16	228 952	233 450
RESULTAT NET PART DU GROUPE PAR ACTION (en euros)		0,24	0,23
Résultat net dilué par action (en euros)	16	0,23	0,23
Résultat Net Part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)		0,24	0,23
Résultat Net dilué Part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)		0,24	0,23
Résultat Net Part du Groupe par action des activités non conservées (en euros)		(0,01)	(0,00)
Résultat Net dilué Part du Groupe par action des activités non conservées (en euros)		(0,01)	(0,00)

(*) Retraité de l'impact rétrospectif de l'interprétation IFRIC 21 (Voir Note 2).

➤ **Etats du résultat net et des autres éléments du résultat global**

En millions d'euros	Juin 2014 (*)	Juin 2015
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	61	101
Différence de conversion	58	84
Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture dans les couvertures de flux de trésorerie	0	0
Variation de la juste valeur des "Actifs financiers disponibles à la vente"	-	5
<i>Autres éléments du résultat global qui seront ultérieurement reclassés en résultat net</i>	58	90
Gains et pertes actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies nets d'impôts différés	(8)	(6)
<i>Autres éléments du résultat global qui ne seront jamais reclassés en résultat net</i>	(8)	(6)
Autres éléments du résultat global après impôt	50	84
RESULTAT NET ET AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL TOTAL	111	185
Résultat net et autres éléments du résultat global total part du Groupe	103	171
Résultat net et autres éléments du résultat global total part des Intérêts Minoritaires	8	14

(*) Retraité de l'impact rétrospectif de l'interprétation IFRIC 21 (Voir Note 2).

► Etats de la situation financière

Actif

ACTIF En millions d'euros	Notes	Déc. 2014 (*)	Juin 2015
ECARTS D'ACQUISITION	12	701	704
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	13	283	288
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	14	3 157	3 107
Prêts long terme		133	112
Titres mis en équivalence	15	324	350
Actifs financiers non courants		129	160
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES		586	624
Actifs d'impôts différés		66	71
TOTAL ACTIF NON COURANT		4 794	4 793
Stocks	21	28	33
Clients	21	417	483
Autres tiers	21	461	451
Créances sur cessions d'actifs à court terme	17	14	12
Prêts à court terme	17	16	34
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	2 677	2 807
TOTAL ACTIF COURANT		3 614	3 820
Actifs destinés à être cédés	18	347	315
TOTAL ACTIF		8 754	8 928

(*) Retraité de l'impact rétrospectif de l'interprétation IFRIC 21 (Voir Note 2).

Passif

PASSIF En millions d'euros	Notes	Déc. 2014 (*)	Juin 2015
Capital		696	706
Primes et réserves		1 852	2 038
Résultat de l'exercice		223	91
Capitaux propres part Groupe attribuable aux actionnaires ordinaires		2 770	2 834
Titres subordonnés à durée indéterminée		887	850
CAPITAUX PROPRES PART GROUPE		3 657	3 684
Intérêts minoritaires		213	217
CAPITAUX PROPRES	16	3 869	3 901
Autres dettes financières à long terme	17	2 722	2 832
Endettement lié à des locations financement long terme	17	62	55
Passifs d'impôts différés		41	39
Provisions à caractère non courant	19	133	145
TOTAL PASSIF NON COURANT		2 957	3 071
Fournisseurs	21	690	666
Autres tiers et impôt société	21	963	1 020
Provisions à caractère courant	19	172	165
Dettes financières à court terme (y.c location financement)	17	82	63
Banques et dérivés passif	17	0	20
TOTAL PASSIF COURANT		1 907	1 934
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés	18	20	22
TOTAL PASSIF		8 754	8 928

(*) Retraité de l'impact rétrospectif de l'interprétation IFRIC 21 (Voir Note 2).

► Tableaux de flux de trésorerie

En millions d'euros	Notes	Jun 2014 (*)	Jun 2015
+ Excédent Brut d'Exploitation	4	370	439
+ Résultat financier	7	(30)	(32)
+ Impôts sur les sociétés payés		(73)	(73)
- Charges et produits non décaissés dans l'EBE		5	6
- Annulation des provisions financières et impôts non récurrents		12	18
+ Dividendes perçus par des sociétés mises en équivalence		6	9
+ Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante des activités non conservées		(1)	(1)
= Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante	20	289	366
+ Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement courant	21	(8)	(44)
+ Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement courant des activités non conservées	21	6	-
= Flux de Trésorerie des activités opérationnelles		286	322
+ Gains (pertes) non récurrents (y compris les frais de restructuration et impôts non récurrents)		(133)	(38)
+ Eléments non courants des activités non conservées		-	-
= Flux de Trésorerie des activités opérationnelles incluant les éléments non courants (A)		153	285
- Décaissements liés à des Investissements sur actifs existants	22	(61)	(64)
- Décaissements liés à des Investissements de développement	22	(984)	(118)
+ Encaissements liés à des cessions d'actifs		65	80
+ Flux de Trésorerie liés aux investissements / désinvestissements des activités non conservées		-	1
= Flux de Trésorerie liés aux investissements / désinvestissements (B)		(981)	(102)
+ Augmentation de capital		32	50
- Dividendes payés		(134)	(170)
+ Titres subordonnés à durée indéterminée		887	-
- Rémunérations versées aux porteurs de titres subordonnés à durée indéterminée		-	(37)
- Remboursement de la dette long terme		(15)	(19)
- Remboursements liés aux contrats de location-financement		-	(6)
+ Nouveaux emprunts long terme		880	131
= Augmentation (Diminution) de la Dette Long Terme		865	106
+ Variation des dettes financières court terme		(448)	(35)
+ Flux de Trésorerie des activités de financement des activités non conservées		1	-
= Flux de Trésorerie des activités de financement (C)		1 203	(86)
+ Différence de conversion (D)		19	12
= Variation de trésorerie (E) = (A) + (B) + (C) + (D)		394	109
- Trésorerie ouverture		1 896	2 677
- Retraitements de juste valeur sur trésorerie		-	-
- Variation de trésorerie des activités non conservées		(5)	1
+ Trésorerie clôture		2 285	2 787
= Variation de trésorerie		394	109

(*) Retraité de l'impact rétrospectif de l'interprétation IFRIC 21 (Voir Note 2).

➤ Variations des capitaux propres consolidés

En millions d'euros	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Différence de conversion	Réserves de juste valeur des instruments financiers	Réserves liées aux gains et pertes actuariels	Réserves liées aux avantages au personnel	Réserves et résultats	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
1er janvier 2014	228 053 102	684	1 129	(123)	(4)	(48)	162	737	2 538	214	2 752
Changement de méthode comptable (*)	-	-	-	-	-	-	-	3	3	-	3
1er janvier 2014 (*)	228 053 102	684	1 129	(123)	(4)	(48)	162	740	2 541	214	2 754
Augmentation de capital											
- Attribution d'actions sous conditions de performance	203 015	1	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-
- Levées d'options de souscription d'actions	1 208 855	4	29	-	-	-	-	-	33	(1)	32
- Annulation d'actions d'autocontrôle	-	-	0	-	-	-	-	-	0	-	0
Titres subordonnés à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	887	887	-	887
Rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes distribués	1 895 293	6	54	-	-	-	-	(183)	(123)	(11)	(134)
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	-	-	-	-	4	-	4	-	4
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	(0)	-	0	(0)	(1)	(1)
Autres éléments du résultat global	-	-	(76)	57	0	(8)	-	76	49	1	50
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	54	54	7	61
Résultat net et autres éléments du résultat global total	-	-	(76)	57	0	(8)	-	130	103	8	111
30 juin 2014(*)	231 360 265	694	1 137	(66)	(3)	(56)	166	1 573	3 445	209	3 654
Augmentation de capital											
- Attribution d'actions sous conditions de performance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Levées d'options de souscription d'actions	476 134	1	12	-	-	-	-	-	13	0	14
- Annulation d'actions d'autocontrôle	-	-	0	-	-	-	-	-	0	-	0
Titres subordonnés à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	(0)	(0)	-	(0)
Rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	(0)	(0)	(2)	(3)
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	-	-	-	-	6	-	6	-	6
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	1	-	0	1	1	2
Autres éléments du résultat global	-	-	-	29	(2)	(3)	-	(1)	23	(4)	19
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	169	169	10	178
Résultat net et autres éléments du résultat global total	-	-	-	29	(2)	(3)	-	168	192	5	198
31 décembre 2014(*)	231 836 399	696	1 149	(37)	(5)	(59)	172	1 741	3 657	213	3 869
Augmentation de capital											
- Attribution d'actions sous conditions de performance	233 245	1	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-
- Levées d'options de souscription d'actions	1 832 194	5	45	-	-	-	-	-	50	0	50
- Annulation d'actions d'autocontrôle	-	-	0	-	-	-	-	-	0	-	0
Rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	(37)	(37)	-	(37)
Dividendes distribués	1 369 477	4	59	-	-	-	-	(222)	(159)	(11)	(170)
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	-	-	-	-	6	-	6	-	6
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	0	-	(4)	(4)	1	(3)
Autres éléments du résultat global	-	-	0	81	6	(6)	-	(0)	81	3	84
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	91	91	11	101
Résultat net et autres éléments du résultat global total	-	-	0	81	6	(6)	-	90	171	14	185
30 juin 2015	235 271 315	706	1 254	44	0	(64)	177	1 567	3 684	217	3 901

(*) Retraité de l'impact rétrospectif de l'interprétation IFRIC 21 (Voir Note 2).

Notes annexes aux comptes consolidés résumés

NOTE 1. RATIOS DE GESTION	29
NOTE 2. PRINCIPES COMPTABLES	31
NOTE 3. FAITS MARQUANTS ET CHANGEMENTS DE PERIMETRE	32
NOTE 4. SEGMENTS OPERATIONNELS	35
NOTE 5. CHARGES D'EXPLOITATION	41
NOTE 6. LOYERS OPERATIONNELS	42
NOTE 7. RESULTAT FINANCIER	43
NOTE 8. DEPRECIATIONS D'ACTIFS	43
NOTE 9. CHARGES DE RESTRUCTURATION	44
NOTE 10. RESULTAT DE LA GESTION DU PATRIMOINE HOTELIER ET DES AUTRES ACTIFS	45
NOTE 11. IMPOTS SUR LES BENEFICES	45
NOTE 12. ECARTS D'ACQUISITION	46
NOTE 13. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	46
NOTE 14. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	47
NOTE 15. TITRES MIS EN EQUIVALENCE	47
NOTE 16. CAPITAUX PROPRES	48
NOTE 17. DETTES FINANCIERES ET INSTRUMENTS FINANCIERS	50
NOTE 18. ACTIFS ET PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES	52
NOTE 19. PROVISIONS	53
NOTE 20. RECONCILIATION DE MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	54
NOTE 21. VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	54
NOTE 22. INVESTISSEMENTS SUR ACTIFS EXISTANTS ET INVESTISSEMENTS DE DEVELOPPEMENT	55
NOTE 23. LITIGES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN	55
NOTE 24. PARTIES LIEES	56
NOTE 25. EVENEMENTS POST CLOTURE	57

► Notes annexes aux comptes consolidés résumés

Les comptes consolidés résumés du Groupe AccorHotels au 30 juin 2015 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 29 Juillet 2015.

Le Groupe Accor a changé de nom commercial pour AccorHotels, mais la raison sociale reste inchangée. La société mère du Groupe reste Accor SA.

Note 1. Ratios de gestion

	Note	Déc. 2014 (*)	Juin 2015 (*)
Gearing	(a)	4,1%	3,0%
Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation retraitée / Dette nette retraitée	(b)	34,2%	35,3%
Retour sur capitaux employés	(c)	14,6%	14,2%

(*) Données relatives aux activités poursuivies (excluant les Services à bord des trains reclassés en activités non conservées).

Note (a) : Le Gearing est le rapport de la dette nette sur les capitaux propres (y compris intérêts minoritaires).

Note (b) : En application des méthodes de calcul utilisées par les principales agences de notation, le ratio de marge brute d'autofinancement d'exploitation retraitée / dette nette retraitée est calculé comme suit :

	Note	Déc. 2014 (*)	Juin 2015 (*)
Dette nette fin de période		159	118
Retraitement des titres subordonnés à durée indéterminée	(1)	443	443
Retraitement prorata temporis des cessions et des acquisitions	(2)	(160)	(30)
Dette nette moyenne		442	531
Valeur actualisée à 7 % des engagements de loyers	(3)	2 453	2 426
Total dette nette retraitée		2 895	2 957

Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation (sur 12 mois)		769	847
Retraitement des intérêts sur les titres subordonnés à durée indéterminée	(1)	-	(19)
Composante amortissements sur loyer		221	217
Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation retraitée		990	1 045

Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation retraitée / Dette nette retraitée		34,2%	35,3%
---	--	--------------	--------------

(*) Données relatives aux activités poursuivies (excluant les Services à bord des trains reclassés en activités non conservées).

- (1) En raison du traitement par les agences de notation des titres subordonnés à durée indéterminée à 50% en dette et à 50% en capitaux propres, ces derniers sont retraités à hauteur de 50% dans la dette nette utilisée pour le calcul du ratio. De la même façon, les coupons versés au titre de ces instruments sont retraités à hauteur de 50% dans la marge brute d'autofinancement d'exploitation courante utilisée pour ce calcul.
- (2) Dont au 30 juin 2015, (93) millions d'euros de retraitement lié au rachat des portefeuilles Tritax et Graff et à l'acquisition d'une participation dans Mama Shelter sur le 2nd semestre 2014 et 63 millions d'euros de retraitement lié aux cessions.

- (3) Les engagements de loyers correspondent aux engagements de loyers fixes et excluent les engagements de loyers variables. Le taux de 7% correspond au taux retenu par l'agence de notation Standard & Poor's.

Note (c) : Le ratio de retour sur capitaux employés (Return On Capital Employed ou ROCE) est l'instrument utilisé par le Groupe dans sa gestion interne pour mesurer la performance. Il est calculé comme le rapport de l'excédent brut d'exploitation ajusté (EBE ajusté) et des capitaux employés moyens, au cours de la période de référence (12 mois glissants).

L'excédent brut d'exploitation ajusté (1 041 millions d'euros) comprend l'excédent brut d'exploitation (988 millions d'euros) ainsi que les produits sur immobilisations financières (dividendes et produits financiers des sociétés externes pour 13 millions d'euros et quotes-parts de mises en équivalence avant impôt pour 40 millions d'euros).

Les capitaux employés moyens s'élèvent à 7 339 millions d'euros.

Note 2. Principes comptables

A. Cadre général

Les comptes consolidés du Groupe pour le semestre clos le 30 juin 2015 sont présentés et ont été préparés conformément à la norme IAS 34 du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire. Cette norme prévoit que, s'agissant de comptes résumés, ceux-ci n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour la préparation de comptes consolidés annuels. Ces comptes résumés doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014. L'activité du Groupe au semestre clos le 30 juin 2015 ne présente pas de caractère saisonnier significatif.

Les principes comptables retenus pour la préparation de ces comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014 (Voir Note 2 de l'Annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014), à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables pour la première fois au 1er janvier 2015. Ils sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2015.

B. Référentiel IFRS

Les nouvelles normes et interprétations applicables obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2015 sont sans impact significatif sur les comptes consolidés de AccorHotels. Elles concernent principalement :

- IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique » précise la date à laquelle les taxes prélevées par les autorités publiques doivent être comptabilisées. Cette interprétation est applicable de manière rétrospective à compter du 1^{er} janvier 2015. Les modifications apportées aux comptes antérieurement publiés concernent essentiellement la France et plus précisément la Contribution Sociale de Solidarité sur les Sociétés (C3S) et la taxe foncière. L'impact sur les capitaux propres au 1er janvier 2014 est de +3 millions d'euros. L'impact sur le compte de résultat annuel est non significatif. La taxe foncière antérieurement reconnue linéairement sur l'année N, est dorénavant reconnue au 1er janvier de l'année N générant un impact de (6) millions d'euros sur le compte de résultat au 30 juin 2014.
- Modification d'IAS 19 « Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel »
- Améliorations annuelles, cycles 2010-2012 et 2011-2013

Le Groupe n'a pas appliqué de norme, amendement ou interprétation de façon anticipée dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2015.

C. Recours à des estimations et au jugement

La préparation des états financiers consolidés implique la prise en compte d'estimations et d'hypothèses par le Groupe qui peuvent affecter la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, de produits et de charges, ainsi que des informations données dans les annexes. Les hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations sont de même nature que celles décrites au 31 décembre 2014. La direction du Groupe revoit ces estimations et hypothèses de manière régulière afin de s'assurer de leur pertinence au regard de l'expérience passée et de la situation économique actuelle. En fonction de l'évolution de ces hypothèses, les éléments figurant dans ses futurs états financiers pourraient être différents des estimations actuelles. Par ailleurs, la direction du Groupe exerce son jugement pour définir le traitement comptable de certaines transactions lorsque les normes et interprétations en vigueur ne traitent pas de manière précise des problématiques comptables concernées.

Les particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires concernent l'impôt sur le résultat et les avantages du personnel. Les méthodologies appliquées sont indiquées dans les notes correspondantes.

Note 3. Faits marquants et changements de périmètre

Le 3 juin 2015, le Groupe Accor a annoncé qu'il changeait de nom pour devenir AccorHotels. L'objectif est de permettre à la marque du Groupe et aux marques enseignes de se renforcer mutuellement en reliant ce nom à la plateforme digitale du Groupe.

3.1. HotelServices

A. Transformation digitale et acquisition de la société Fastbooking

AccorHotels a annoncé le 30 Octobre 2014 un plan d'investissement de 225 millions d'euros sur 5 ans. Ce plan stratégique a pour objectif d'intégrer et de repenser la place du digital tout au long du parcours client, d'améliorer l'offre aux partenaires investisseurs et de consolider les parts de marché du Groupe en matière de distribution. L'enveloppe de 225 millions d'euros pour la période 2014-2018 se décompose en investissements immobilisables à 55% et en charges d'exploitation à 45%. Le plan est en cours de réalisation.

Dans ce cadre, AccorHotels a fait l'acquisition en Octobre 2014 de la start-up française Wipolo, qui développe une application mobile « compagnon de voyage », à la pointe de l'innovation, pour 1,9 million d'euros. L'écart d'acquisition provisoire de 2,3 millions d'euros généré au 31 décembre 2014 a été entièrement alloué aux licences et logiciels en 2015.

Le 17 Avril 2015, AccorHotels a annoncé la reprise du Groupe Fastbooking, société spécialisée dans les services digitaux aux hôteliers pour un montant de 1,8 million d'euros. La valeur nette comptable des éléments acquis s'élève à (4,0) millions d'euros générant un écart d'acquisition provisoire de 5,8 millions d'euros.

AccorHotels a également annoncé le 3 juin 2015 l'ouverture de sa plateforme de distribution AccorHotels.com aux hôteliers indépendants qui répondront à certains critères hôteliers et en prenant en compte l'avis des clients. L'objectif est d'amener l'offre hôtelière sur AccorHotels.com à 10 000 établissements dans le monde. Sur les deux premières années un investissement additionnel correspondant à environ 10% du montant du plan digital sera dédié à ce programme.

Ces deux initiatives s'inscrivent dans le cadre de la création d'un nouveau pôle de services digitaux BtoB créé au sein du Groupe. Accorhotels met désormais à disposition de tous ses hôtels partenaires une offre élargie de solutions numériques et technologiques ainsi qu'un accompagnement renforcé leur garantissant une meilleure visibilité et une augmentation de leur volume de réservations web indirectes.

B. Alliance stratégique avec Huazhu

AccorHotels et Huazhu Hotels Group (China Lodging), groupe chinois coté au Nasdaq, ont annoncé le 14 décembre 2014 la signature d'un partenariat stratégique en Chine. Aux termes de cet accord, les activités Economique et Milieu de gamme d'AccorHotels en Chine seront cédées à Huazhu qui détiendra une master-franchise exclusive pour les marques ibis, ibis Styles, Mercure, Novotel et Grand Mercure. Huazhu deviendra également actionnaire minoritaire (10%) de l'activité Luxe et Haut de gamme d'AccorHotels en Chine. 12 hôtels vont également être cédés à Huazhu et sont reclassés en actifs destinés à être cédés au 30 juin 2015.

AccorHotels recevra en contrepartie une participation de l'ordre de 10% dans Huazhu et disposera d'un siège au conseil d'administration de la société.

Cette alliance majeure permettra aux deux groupes d'accélérer leur développement avec un objectif de 350 à 400 nouveaux hôtels sous les marques AccorHotels à moyen terme. L'accord permettra également d'offrir aux membres des 2 programmes de fidélité la possibilité d'accéder à un réseau combiné de l'ordre de 6 000 hôtels dans le monde. Il est prévu de finaliser cette opération sur le second semestre 2015.

3.2. HotelInvest

Dans le cadre de sa stratégie, le pôle HotelInvest a un objectif de rationalisation du portefeuille hôtelier.

A. AccorHotels cède à Orbis la gestion de ses activités en Europe centrale

AccorHotels a conclu le 7 Janvier 2015 un accord aux termes duquel Orbis reprend l'ensemble des activités d'AccorHotels dans la région Europe centrale, incluant les opérations en Pologne, en Hongrie, en République Tchèque, en Slovaquie, en Roumanie, en Bulgarie et en Macédoine. Orbis a pour mission de développer l'ensemble des enseignes AccorHotels dans la région en bénéficiant d'une master-franchise pour toutes les marques du Groupe. Orbis a acquis les filiales opérationnelles d'AccorHotels dans les pays précités pour un montant de 142 millions d'euros. Au 7 Janvier 2015, ce réseau est composé de 38 hôtels, ainsi que 8 hôtels actuellement dans le pipeline.

Orbis est une filiale d'AccorHotels à 52,7% consolidée en intégration globale dans les comptes du Groupe. Ces opérations ont été traitées comme des échanges d'actions entre partenaires conformément à IFRS 10 et sont sans impact sur le résultat net de l'ensemble consolidé. Elles ont généré un transfert de 4 millions d'euros entre les capitaux propres Groupe et les intérêts minoritaires.

B. Cession en Sale & Management Back du MGallery Zürich

AccorHotels a annoncé le 18 Février 2015, la signature d'un accord portant sur la cession du MGallery Zürich en Sale & Management Back à un investisseur privé, déjà franchisé du Groupe, pour une valeur de 55 millions d'euros. Ce montant inclut un prix de cession de 32 millions d'euros et un engagement du repreneur à réaliser des travaux de rénovation pour un montant de 23 millions d'euros.

Cet hôtel continuera à être exploité par AccorHotels dans le cadre d'un contrat de management à long terme. Les murs de l'établissement avaient été rachetés par AccorHotels au sein d'un portefeuille précédemment détenu par Axa Real Estate.

C. Cession en Sale & Franchise Back d'un portefeuille de 29 hôtels en Allemagne et aux Pays-Bas

AccorHotels a annoncé le 29 Avril 2015 la cession assortie de contrats de franchise des murs de 29 hôtels (3 354 chambres) en Allemagne et aux Pays-Bas pour une valeur totale de 234 millions d'euros. Le prix de cession atteint 209 millions d'euros, le repreneur s'engageant à réaliser des rénovations pour 25 millions d'euros. Cette transaction avec le Groupe allemand Event Hotels sera finalisée sur le second semestre 2015. Ces hôtels sont reclassés en actifs destinés à être cédés au 30 juin 2015. Sur ces 29 hôtels, 27 avaient été acquis en 2014 au sein d'un portefeuille précédemment détenu par Moor Park.

D. Cession en Sale & Franchise Back de 7 hôtels en Grande-Bretagne et en Irlande

AccorHotels a annoncé le 21 Mai 2015 la cession assortie de contrats de franchise des murs de 7 hôtels (708 chambres) pour un montant de 32,6 millions d'euros et un engagement de rénovation pour 5,2 millions d'euros. Sur ces 7 hôtels, 6 avaient été acquis en 2014 au sein d'un portefeuille précédemment détenu par Tritax. Ces cessions sont réalisées auprès de Starboard Hotels Ltd et Hetherley Capital Partners. Sur ces 7 hôtels, 6 ont été effectivement cédés en Juin 2015 et l'ibis Dublin sera cédé sur le second semestre 2015 – il est reclassé en actifs destinés à être cédés au 30 juin 2015.

E. Synthèse des opérations de gestion du portefeuille d'actifs

Les principales cessions immobilières réalisées par le Groupe au 30 juin 2015 ont les impacts suivants :

Jun 2015		Nombre d'unités	Prix de cession	Impact Dette Nette	Impact Dette Nette Retraitee
Opérations de "Sale & Variable Lease Back"		5	-	-	1
Opérations de "Sale & Management Back"	(a)	3	46	52	52
Opérations de "Sale & Franchise Back" et cessions simples	(b)	22	48	28	43
TOTAL		30	94	80	96

- (a) A fin Juin 2015, les principales opérations concernent la cession du MGallery Zürich Continental en Suisse pour un impact dette nette de 30 millions d'euros (y compris honoraires) et la cession des hôtels ibis Bogota et ibis Medellin pour un impact dette nette de 15 millions d'euros.
- (b) A fin Juin 2015, les principales opérations sont les suivantes :
- cession de 6 ibis en Grande-Bretagne et en Irlande générant un impact résultat de (2) millions d'euros et un impact dette nette de 27 millions d'euros ;
 - cession de l'ibis Roma Fiera en Italie générant un impact résultat et un impact dette nette de (3) millions d'euros;
 - cession du Novotel Caen Côte de Nacre en France générant un impact résultat de 2 millions d'euros et un impact dette nette de 3 millions d'euros ;

3.3. Colony Capital / Eurazeo

Le Concert a cédé la moitié de ses parts dans AccorHotels en Mars 2015. Il détient désormais 27 835 282 actions soit 11,8 % du capital correspondant à 19,9 % des droits de vote avec le maintien de 4 sièges d'administrateurs.

3.4. Emissions obligataires

La société Orbis, filiale à 52,7% du Groupe AccorHotels a procédé avec succès le 26 juin 2015 à l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 300 millions de zloty (72 millions d'euros), d'une durée de 5 ans (maturité 26 juin 2020), à taux variable (Wibor 6 mois +0,97% de marge) assorti d'un premier coupon de 2,76%.

Note 4. Segments opérationnels

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8, la ventilation retenue par AccorHotels correspond aux secteurs opérationnels tels qu'ils sont régulièrement examinés par le Comité exécutif, ce dernier constituant le principal décideur opérationnel de la direction du Groupe.

Les secteurs retenus par le Groupe sont inchangés par rapport à ceux décrits en note 39 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2014.

4.1. Informations par pôle d'activité

Au 30 juin 2015 En millions d'euros	HotelServices	HotelInvest	Holding/ Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	632	2 373	(279)	2 726
Résultat Brut D'exploitation	199	674	(37)	837
<i>Marge sur résultat brut d'exploitation</i>	<i>31,5%</i>	<i>28,4%</i>	<i>N/A</i>	<i>30,7%</i>
Excédent Brut d'Exploitation	186	287	(35)	439
<i>Marge sur excédent brut d'exploitation</i>	<i>29,4%</i>	<i>12,1%</i>	<i>N/A</i>	<i>16,1%</i>
Résultat d'exploitation	167	133	(37)	263
<i>Marge sur résultat d'exploitation</i>	<i>26,3%</i>	<i>5,6%</i>	<i>N/A</i>	<i>9,6%</i>

Au 30 juin 2014 En millions d'euros	HotelServices	HotelInvest	Holding/ Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	582	2 286	(275)	2 593
Résultat Brut D'exploitation	199	636	(36)	800
<i>Marge sur résultat brut d'exploitation</i>	<i>34,3%</i>	<i>27,8%</i>	<i>N/A</i>	<i>30,9%</i>
Excédent Brut d'Exploitation	188	216	(34)	370
<i>Marge sur excédent brut d'exploitation</i>	<i>32,2%</i>	<i>9,4%</i>	<i>N/A</i>	<i>14,3%</i>
Résultat d'exploitation	172	77	(36)	212
<i>Marge sur résultat d'exploitation</i>	<i>29,6%</i>	<i>3,4%</i>	<i>N/A</i>	<i>8,2%</i>

Au 30 juin 2015 En millions d'euros	HotelServices	HotelInvest	Holding / Eliminations	Total
Ecart d'acquisition	444	260	-	704
Immobilisations incorporelles	156	120	12	288
Immobilisations corporelles	78	3 013	16	3 107
Immobilisations financières	93	534	(3)	624
<i>Total actifs non courants hors actifs d'impôts différés</i>	<i>771</i>	<i>3 927</i>	<i>25</i>	<i>4 722</i>
Actif d'impôt différé	7	33	30	71
<i>Total actifs non courants</i>	<i>778</i>	<i>3 960</i>	<i>55</i>	<i>4 793</i>
Trésorerie, prêts court terme et créances sur cession d'actifs				2 853
Autres actifs courants	1 292	1 236	(1 561)	967
Actifs destinés à être cédés	-	315	0	315
Total actif				8 928
Capitaux propres & intérêts minoritaires				3 901
Dette à long terme				2 888
Passif d'impôt différé	3	33	2	39
Autres passifs non courants	26	75	44	145
Dettes financières à court terme, banques et dérivés passifs				83
Autres passifs courants	1 349	1 748	(1 246)	1 851
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés	-	19	3	22
Total passif				8 928

Au 31 décembre 2014 En millions d'euros	HotelServices	HotelInvest	Holding / Eliminations	Total
Ecart d'acquisition	435	266	-	701
Immobilisations incorporelles	150	121	12	283
Immobilisations corporelles	78	3 062	17	3 157
Immobilisations financières	95	553	(62)	586
<i>Total actifs non courants hors actifs d'impôts différés</i>	<i>758</i>	<i>4 002</i>	<i>(33)</i>	<i>4 727</i>
Actif d'impôt différé	17	26	23	66
<i>Total actifs non courants</i>	<i>775</i>	<i>4 028</i>	<i>(9)</i>	<i>4 794</i>
Trésorerie, prêts court terme et créances sur cession d'actifs				2 707
Autres actifs courants	1 191	1 050	(1 335)	906
Actifs destinés à être cédés				347
Total actif				8 754
Capitaux propres et intérêts minoritaires				3 869
Dette à long terme				2 784
Passif d'impôt différé	5	33	3	41
Autres passifs non courants	25	73	35	133
Dettes financières à court terme, banques et dérivés passifs				82
Autres passifs courants	1 184	1 833	(1 192)	1 825
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés	-	17	3	20
Total passif				8 754

4.2. Informations par zone géographique

Les agrégats du compte de résultat contributifs par zone géographique se détaillent de la façon suivante :

Au 30 juin 2015	France	Europe (hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie Pacifique	Amériques	Structures Mondiales	Total
En millions d'euros							
Chiffre d'affaires	838	1 114	250	297	217	9	2 726
Résultat Brut D'exploitation	230	411	72	71	53	(1)	837
<i>Marge sur résultat brut d'exploitation</i>	27,5%	36,9%	29,0%	23,9%	24,3%	N/A	30,7%
Excédent Brut d'Exploitation	108	232	36	40	25	(2)	439
<i>Marge sur excédent brut d'exploitation</i>	12,9%	20,8%	14,3%	13,4%	11,3%	N/A	16,1%
Résultat d'exploitation	68	149	22	26	15	(15)	263
<i>Marge sur résultat d'exploitation</i>	8,1%	13,3%	8,6%	8,7%	6,7%	N/A	9,6%

Au 30 juin 2014	France	Europe (Hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie Pacifique	Amériques	Structures Mondiales	Total
En millions d'euros							
Chiffre d'affaires	846	1 015	233	264	224	11	2 593
Résultat Brut D'exploitation	239	361	64	63	68	6	800
<i>Marge sur résultat brut d'exploitation</i>	28,2%	35,6%	27,4%	23,8%	30,3%	N/A	30,9%
Excédent Brut d'Exploitation	114	161	25	33	31	6	370
<i>Marge sur excédent brut d'exploitation</i>	13,4%	15,8%	10,8%	12,5%	14,0%	N/A	14,3%
Résultat d'exploitation	73	93	11	19	22	(6)	212
<i>Marge sur résultat d'exploitation</i>	8,6%	9,2%	4,8%	7,2%	9,8%	N/A	8,2%

Au 30 juin 2015	France	Europe (hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie Pacifique	Amériques	Structures Mondiales / Eliminations	Total
En millions d'euros							
Ecart d'acquisition	179	195	27	205	98	-	704
Immobilisations incorporelles	9	120	14	51	27	67	288
Immobilisations corporelles	574	1 806	295	136	250	45	3 107
Immobilisations financières	130	50	616	291	48	(512)	624
<i>Total actifs non courants hors actifs d'impôts différés</i>	893	2 172	952	683	423	(400)	4 722
Actif d'impôt différé	(23)	27	3	11	14	39	71
<i>Total actifs non courants</i>	870	2 199	955	694	437	(361)	4 793
<i>Total actifs courants</i>	1 387	981	212	486	163	591	3 820
Actifs destinés à être cédés	15	222	12	56	10	0	315
<i>Autres actifs</i>	1 402	1 203	224	543	173	591	4 135
Total actifs	2 271	3 402	1 179	1 237	609	230	8 928

Au 31 décembre 2014	France	Europe (hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie Pacifique	Amériques	Structures Mondiales / Eliminations	Total
En millions d'euros							
Ecarts d'acquisition	175	199	28	199	100	-	701
Immobilisations incorporelles	13	113	12	51	29	65	283
Immobilisations corporelles	621	1 764	299	142	285	46	3 157
Immobilisations financières	100	52	619	241	98	(524)	586
Total actifs non courants hors actifs d'impôts différés	909	2 128	958	633	512	(413)	4 727
Actif d'impôt différé	(21)	29	4	10	14	30	66
Total actifs non courants	888	2 157	962	643	526	(383)	4 794
Total actifs courants	1 600	787	196	452	165	414	3 614
Actifs destinés à être cédés	1	266	13	57	10	-	347
Autres actifs	1 601	1 053	209	509	175	414	3 961
Total actifs	2 489	3 210	1 171	1 152	701	31	8 754

4.3. Détail du chiffre d'affaires opérationnel par pôle stratégique et zone géographique

En millions d'euros	France	Europe (hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie Pacifique	Amériques	Structures mondiales (1)	Jun 2015	Jun 2014	Variation à périmètre et change constant (%)
HOTELSERVICES	167	158	67	175	52	14	632	582	6,4%
HOTELINVEST	770	1 079	206	134	184	-	2 373	2 286	3,5%
HOLDING/ELIMINATIONS	(99)	(122)	(23)	(12)	(19)	(5)	(279)	(275)	(4,4)%
Total Jun 2015	838	1 114	250	297	217	9	2 726		
Total Jun 2014	846	1 015	233	264	224	11		2 593	
Variation à périmètre et change constant (%)	1,9%	6,2%	6,8%	6,3%	(2,1)%	(9,5)%			4,1%

(1) Le chiffre d'affaires opérationnel des entités dont les revenus (redevances) ne sont pas spécifiques à une zone géographique, a été présenté sous la rubrique « Structures mondiales ».

L'augmentation du chiffre d'affaires se décompose de la façon suivante :

• activité (à périmètre et change constants)	+105	m€	+4,1%
• développement (lié uniquement aux hôtels en propriété et en location)	+24	m€	+0,9%
• impact de change	+69	m€	+2,7%
• cession d'actifs	(65)	m€	(2,5)%
Evolution du chiffre d'affaires sur le premier semestre 2015	+133	m€	+5,1%

Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires d'HotelServices se décompose de la manière suivante :

En millions d'euros	Redevances de Management	Redevances de Franchise	Redevances HotellInvest	Autres Chiffres d'affaires	Total
Jun 2015	200	95	261	76	632
Jun 2014	169	75	257	81	582

L'augmentation des redevances de management et de franchise est de 12,6 % sur la période, hors change.

4.4. Détail du résultat brut d'exploitation par pôle stratégique et zone géographique

En millions d'euros	France	Europe (hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie Pacifique	Amériques	Structures mondiales (1)	Jun 2015	Jun 2014	Variation à périmètre et change constant (%)
HOTELSERVICES	55	59	22	36	12	16	199	199	(0,1)%
HOTELINVEST	175	353	50	35	41	20	674	636	3,8%
HOLDING/ELIMINATIONS	-	-	-	-	-	(37)	(37)	(36)	(8,2)%
Total Jun 2015	230	411	72	71	53	(1)	837		

Total Jun 2014	239	361	64	63	68	6	800		
-----------------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	----------	------------	--	--

Variation à périmètre et change constant (%)	(3,2)%	10,2%	11,8%	7,9%	(20,3)%	N/A	2,7%		
---	---------------	--------------	--------------	-------------	----------------	------------	-------------	--	--

(1) Le résultat brut d'exploitation des entités dont les coûts et les revenus (redevances) ne sont pas spécifiques à une zone géographique, a été présenté sous la rubrique « Structures mondiales ».

L'augmentation du résultat brut d'exploitation s'analyse comme suit :

• activité (à périmètre et change constants)	+21	m€	+2,7%
• développement (lié uniquement aux hôtels en propriété et en location)	+3	m€	+0,4%
• impact de change	+23	m€	+2,9%
• cession d'actifs	(12)	m€	(1,5)%
Evolution du résultat brut d'exploitation sur le premier semestre 2015	+36	m€	+4,5%

4.5. Détail de l'excédent brut d'exploitation par pôle stratégique et zone géographique

En millions d'euros	France	Europe (hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie Pacifique	Amériques	Structures mondiales (1)	Jun 2015	Jun 2014	Variation à périmètre et change constant (%)
HOTELSERVICES	53	56	21	32	11	12	186	188	(0,6)%
HOTELINVEST	55	175	14	8	14	21	287	216	10,8%
HOLDING/ELIMINATIONS	-	-	-	-	-	(35)	(35)	(34)	(8,0)%
Total Jun 2015	108	232	36	40	25	(2)	439		

Total Jun 2014	114	161	25	33	31	6	370
-----------------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	----------	------------

Variation à périmètre et change constant (%)	(5,8)%	19,2%	33,0%	14,4%	(34,2)%	N/A	5,2%
---	---------------	--------------	--------------	--------------	----------------	------------	-------------

(1) L'excédent brut d'exploitation des entités dont les coûts et les revenus (redevances) ne sont pas spécifiques à une zone géographique, a été présenté sous la rubrique « Structures mondiales ».

L'augmentation de l'excédent brut d'exploitation s'analyse comme suit :

• activité (à périmètre et change constants)	+19	m€	+5,2%
• développement (lié uniquement aux hôtels en propriété et en location)	+35	m€	+9,2%
• impact de change	+15	m€	+4,0%
• cession d'actifs	(0)	m€	(0,1)%
Evolution de l'excédent brut d'exploitation sur le premier semestre 2015	+69	m€	+18,6%

4.6. Détail du résultat d'exploitation par pôle stratégique et zone géographique

En millions d'euros	France	Europe (hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie Pacifique	Amériques	Structures mondiales (1)	Jun 2015	Jun 2014	Variation à périmètre et change constant (%)
HOTELSERVICES	53	55	21	26	10	1	167	172	(2,4)%
HOTELINVEST	15	93	1	(0)	4	20	133	77	31,2%
HOLDING/ELIMINATIONS	-	-	-	-	-	(37)	(37)	(36)	(7,7)%
Total Jun 2015	68	149	22	26	15	(15)	263		

Total Jun 2014	73	93	11	19	22	(6)	212
-----------------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------	------------

Variation à périmètre et change constant (%)	(7,5)%	31,4%	72,8%	27,9%	(48,5)%	N/A	8,0%
---	---------------	--------------	--------------	--------------	----------------	------------	-------------

(1) Le résultat d'exploitation des entités dont les coûts et les revenus (redevances) ne sont pas spécifiques à une zone géographique, a été présenté sous la rubrique « Structures mondiales ».

L'augmentation du résultat d'exploitation consolidé s'analyse comme suit :

• activité (à périmètre et change constants)	+17	m€	+8,0%
• développement (lié uniquement aux hôtels en propriété et en location)	+18	m€	+8,2%
• impact de change	+11	m€	+5,2%
• cession d'actifs	+4	m€	+1,9%
Evolution du résultat d'exploitation sur le premier semestre 2015	+50	m€	+23,8%

Note 5. Charges d'exploitation

En millions d'euros	Jun 2014	Jun 2015
Coûts des marchandises vendues	(173)	(159)
Coûts de personnel	(947)	(991)
Energie, entretien et maintenance	(137)	(142)
Taxes d'exploitation, assurances et charges de copropriété	(104)	(116)
Autres charges d'exploitation	(431)	(481)
Charges d'exploitation	(1 793)	(1 890)

Note 6. Loyers opérationnels

La charge de loyers par type de contrat s'analyse comme suit :

En millions d'euros	Nombre d'hôtels Juin 2015	Loyers Juin 2015	Loyers Juin 2014
Loyers fixes hôteliers	310	(183)	(179)
Loyers variables hôteliers	642	(217)	(254)
Total Loyers opérationnels hôtellerie	952	(400)	(433)
Autres	-	2	2
Loyers opérationnels	952	(398)	(431)

Détail des engagements minimaux de loyers sur une base de trésorerie décaissée

Les engagements minimaux de loyers représentent uniquement les engagements de loyers à long terme de l'hôtellerie (hôtels ouverts ou fermés pour travaux). L'échéancier détaillant les engagements minimaux de loyers convertis sur la base du taux de change moyen, non actualisés et indexés aux derniers taux connus est le suivant :

Années	En millions d'euros	Années	En millions d'euros
2015 (6 mois)	(196)	2024	(192)
2016	(387)	2025	(168)
2017	(360)	2026	(151)
2018	(343)	2027	(105)
2019	(332)	2028	(85)
2020	(296)	2029	(68)
2021	(247)	2030	(48)
2022	(228)	> 2030	(352)
2023	(208)	Total	(3 766)

Au 30 juin 2015, la valeur actuelle des engagements de loyers, sur la base d'un taux de 7 % des engagements minimaux de loyers servant de base au calcul du ratio « Marge brute d'Autofinancement d'Exploitation courante retraitée / Dette nette retraitée » est de (2 426) millions d'euros.

La charge d'intérêt afférente à cette dette retraitée, calculée à 7 % s'établit à 170 millions d'euros.

Note 7. Résultat financier

En millions d'euros	Juin 2014	Juin 2015
Intérêts financiers	(31)	(33)
Autres revenus et charges financières	1	2
Résultat financier	(30)	(32)

Les intérêts financiers incluent les intérêts versés ou reçus sur des prêts et créances et des dettes comptabilisés au coût amorti.

Les autres revenus et charges financières comprennent principalement les dividendes perçus des sociétés non consolidées, les gains et pertes de change et les dotations/reprises de provisions financières.

Note 8. Dépréciations d'actifs

Les pertes de valeurs comptabilisées au cours des premiers semestres 2014 et 2015 se détaillent de la façon suivante :

En millions d'euros	Juin 2014	Juin 2015
Ecart d'acquisition	(2)	(2)
Immobilisations incorporelles	(1)	(0)
Immobilisations corporelles	(22)	(33)
Immobilisations financières	-	-
Dépréciation d'actifs	(25)	(35)

A. HotelInvest

Le processus de test de dépréciation du pôle HotelInvest a lieu principalement sur le premier semestre.

La définition des Unités Génératrices de Trésorerie et les méthodes de détermination de la valeur recouvrable sont présentées dans les principes comptables de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Pour le pôle HotelInvest, la valeur recouvrable est approchée en premier lieu par la juste valeur fondée sur un multiple normatif de l'excédent brut d'exploitation – ce dernier constitue l'hypothèse opérationnelle clef utilisée dans la valorisation.

Ecarts d'acquisition :

Au 30 juin 2015, les dépréciations d'écarts d'acquisition correspondent à la revue de la valorisation des hôtels en France pour (1) million d'euros et en Amérique du Sud pour (1) million d'euros. Les écarts d'acquisition alloués aux hôtels concernés ont été entièrement dépréciés.

Au 30 juin 2014, les dépréciations d'écarts d'acquisition correspondaient à la revue de la valorisation de l'hôtellerie en France pour (1) million d'euros et en Allemagne pour (1) million d'euros.

Le scénario d'une variation simultanée et concordante dans son ampleur et sa tendance des sous-jacents macro-économiques de l'excédent brut d'exploitation pour tous les hôtels constitutifs d'UGT individuelles est hautement improbable et une analyse globale de sensibilité semblerait peu pertinente. En effet, les hôtels sont avant tout fortement dépendants de la zone géographique et de l'environnement dans lequel ils se situent. Toutefois, si la valeur comptable de certains hôtels devenait sensible nous donnerions une sensibilité pour les hôtels concernés.

Immobilisations corporelles :

En millions d'euros	France	Europe (hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie Pacifique	Amériques	Structure mondiales	Total
Jun 2015	(16)	(7)	(1)	(3)	(6)	-	(33)
Jun 2014	(7)	(7)	(2)	(6)	(0)	-	(22)

Au 30 juin 2015, les dotations nettes aux provisions pour dépréciation d'actifs corporels concernant l'hôtellerie portent sur 105 hôtels pour un montant global de (33) millions d'euros et aucune reprise significative n'a été constatée.

Au 30 juin 2014, les dotations nettes aux provisions pour dépréciation d'actifs corporels concernant l'hôtellerie portaient sur 85 hôtels pour un montant global de (20) millions d'euros et aucune reprise n'avait été constatée.

B. HotelServices

En l'absence d'indices de pertes de valeur, le processus de test de dépréciation du pôle HotelServices aura lieu sur le second semestre 2015.

Note 9. Charges de restructuration

Les charges de restructuration comprennent principalement des coûts liés à des réorganisations au sein du Groupe. Elles se décomposent de la façon suivante :

En millions d'euros	Jun 2014	Jun 2015
Dotations/reprises des provisions pour restructuration	36	11
Coûts de restructuration	(42)	(15)
Charges de restructuration	(6)	(5)

Les charges de restructuration comprennent principalement des coûts liés à des réorganisations au sein du Groupe.

Note 10. Résultat de la gestion du patrimoine hôtelier et des autres actifs

En millions d'euros	Jun 2014	Jun 2015
Plus ou moins-values de cessions	9	(2)
Provisions sur actifs hôteliers	3	(10)
Plus ou moins-values de cessions sur patrimoine hôtelier	12	(12)
Plus ou moins-values de cessions	(16)	(13)
Provisions	44	6
Gains/(pertes) non récurrents	(81)	(12)
Résultat de la gestion des autres actifs	(53)	(19)

Au 30 juin 2015, le résultat de la gestion du patrimoine hôtelier comprend notamment une charge exceptionnelle de (7) millions d'euros dans le cadre de la renégociation d'un contrat de management en Autriche.

Au 30 juin 2015, le résultat de la gestion des autres actifs comprend notamment :

- la dépréciation d'un droit au bail au Royaume-Uni pour (4) millions d'euros,
- des provisions pour divers litiges pour (6) millions d'euros.

Au 30 juin 2014, le résultat de la gestion du patrimoine hôtelier comprenait notamment :

- une plus-value nette de 7 millions d'euros dégagée dans le cadre de l'opération de Sale & Management Back du MGallery Venise en Italie,
- une plus-value nette de 6 millions d'euros dégagée dans le cadre du complément de prix reçu lié à la cession en Sale & Management Back du Novotel New York Times Square en 2012 et une compensation financière pour l'abandon du droit de préemption de AccorHotels,
- une plus-value nette de 5 millions d'euros dégagée dans le cadre d'opérations de Sale & Franchise Back de 3 ibis en France,
- une moins-value nette anticipée de (7) millions d'euros sur la résiliation anticipée du contrat de location du Novotel Firenze.

Au 30 juin 2014, le résultat de la gestion des autres actifs comprenait une charge exceptionnelle de (41) millions d'euros relative au solde d'un litige.

Note 11. Impôts sur les bénéfices

Pour les comptes consolidés intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat avant impôt, quotes-parts de mises en équivalence et éléments non récurrents de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.

La charge d'impôt est ensuite ajustée des opérations propres au premier semestre.

Au premier semestre 2015, la charge d'impôt s'élève à 67 millions d'euros (dont (5) millions d'euros d'impôts sur éléments non récurrents), correspondant à un taux courant d'impôt de 31,5% contre 50 millions d'euros au premier semestre 2014.

Le taux reste inférieur au taux d'impôt théorique en vigueur en France de 38% (taux d'imposition de droit commun majoré de la contribution exceptionnelle de 10,7% applicable depuis 2013), du fait de l'imposition à un taux inférieur des résultats de certaines filiales à l'étranger.

Note 12. Ecart d'acquisition

La variation des écarts d'acquisition nets sur la période considérée s'analyse comme suit :

En millions d'euros

Valeurs nettes au 1^{er} janvier		701
Augmentation de la valeur brute et impact des entrées de périmètre	(a)	6
Cessions de l'exercice		(2)
Dépréciations	Note 8	(2)
Différence de conversion	(b)	7
Reclassements en immobilisations		-
Reclassements en actifs destinés à être cédés	Note 18	(4)
Reclassements et autres variations		(2)
Valeurs nettes en fin de période		704

(a) Ecart d'acquisition provisoire de 5,8 millions d'euros suite à l'acquisition de Fastbooking (cf. Note 3).

(b) Cette variation s'explique essentiellement par l'appréciation du dollar australien et du dollar américain.

Note 13. Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles nettes sur la période considérée s'analyse comme suit :

En millions d'euros

Valeurs nettes au 1^{er} janvier		283
Acquisitions de la période		14
Immobilisations générées en interne		12
Entrées de périmètre		0
Dotations aux amortissements		(18)
Pertes de valeur comptabilisées en charges		(0)
Cessions de la période		(4)
Différence de conversion		6
Reclassements en actifs destinés à être cédés (cf. Note 18)		(5)
Valeurs nettes en fin de période		288

La variation de la période s'élève à 5 millions d'euros.

Note 14. Immobilisations corporelles

La variation des immobilisations nettes sur la période considérée s'analyse comme suit :

En millions d'euros

Valeurs nettes au 1^{er} janvier		3 157
Rachats de portefeuilles		0
Investissements de la période	(1)	108
Dotations aux amortissements		(151)
Pertes de valeur comptabilisées en charges ou en résultat net des activités non conservées	(2)	(33)
Différence de conversion		68
Cessions de la période	(3)	(27)
Reclassements en "Actifs destinés à être cédés" (cf. Note 18)		(17)
Valeurs nettes en fin de période		3 107

La variation de la période s'élève à (50) millions d'euros.

- (1) Sur le premier semestre 2015, les investissements portent sur des investissements de rénovations (51 millions d'euros) notamment en France et des investissements de construction (57 millions d'euros) notamment au Royaume-Uni, en Allemagne et en France.
- (2) Les pertes de valeur comptabilisées concernent principalement la France, où des dépréciations ont été constatées pour 16 millions d'euros.
- (3) Au 30 juin 2015, les cessions de la période portent principalement sur la Colombie pour 19 millions d'euros.

Note 15. Titres mis en équivalence

La variation de titres mis en équivalence se détaille de la façon suivante :

En millions d'euros

Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1^{er} janvier	324
Part dans le résultat de la période	8
Dividendes versés	(9)
Pertes de valeur	-
Effet des variations de périmètre	2
Effet des variations de change	13
Augmentation de capital	12
Autres	0
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 30 juin 2015	350

La variation de la période comprend principalement 12 millions d'euros d'augmentations de capital liées à des projets de développement en Inde et 13 millions d'impact d'écart de change, dont 9 millions relatifs au Dollar américain.

Par ailleurs, l'allocation du goodwill sur les titres mis en équivalence de Mama Shelter acquis fin 2014 est toujours en cours au 30 Juin 2015.

Note 16. Capitaux propres

Note 16.1 Evolution du capital

Le nombre d'actions en circulation au 30 juin 2015 et le nombre d'actions potentielles se détaillent de la façon suivante :

Nombre d'actions en circulation le 1er janvier 2015	231 836 399
Nombre d'actions issues des attributions d'actions sous conditions de performance	233 245
Nombre d'actions issues de la conversion des plans d'options de souscriptions d'actions	1 832 194
Nombre d'actions issues de versement de dividende en actions	1 369 477
Nombre d'actions en circulation au 30 juin 2015	235 271 315
Plan d'options de souscription d'actions	2 499 221
Actions sous conditions de performance accordées aux salariés	1 053 941
Nombre d'actions potentielles	238 824 477

Note 16.2 Résultat net dilué par action

Le nombre moyen d'actions au 30 juin 2015 avant et après dilution est calculé comme suit :

Nombre d'actions en circulation au 30 juin 2015	235 271 315
Effet de l'émission d'actions nouvelles sur le nombre moyen pondéré d'actions	(124 893)
Effet de la conversion de SOP sur le nombre moyen pondéré d'actions	(553 521)
Effet du versement de dividende sur le nombre moyen pondéré d'actions	(1 142 492)
Nombre moyen pondéré d'actions au 30 juin 2015	233 450 409

Le résultat net dilué par action se calcule donc comme suit :

En millions d'euros	Juin 2014	Juin 2015
Résultat Net Part du Groupe (activités poursuivies et activités non conservées)	54	91
Rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée	-	(37)
Résultat Net Part du Groupe ajusté	54	53
Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	228 952	233 450
Nombre d'actions résultant de l'exercice d'options de souscription (en milliers)	1 350	1 258
Nombre d'actions résultant des actions sous conditions de performance (en milliers)	260	507
Nombre moyen pondéré d'actions dilué (en milliers)	230 562	235 216
Résultat net par action (en euros)	0,24	0,23
Résultat net dilué par action (en euros)	0,23	0,23

Note 16.3 Différence de conversion

La variation de la différence de conversion Groupe de 81 millions d'euros entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015, s'explique principalement par l'appréciation du dollar américain pour 53 millions d'euros, de la livre anglaise pour 29 millions d'euros, du franc suisse pour 11 millions d'euros et par la dépréciation du réal brésilien pour (16) millions d'euros et du yuan chinois pour (10) millions d'euros.

Note 16.4 Distribution de dividendes

Les dividendes distribués au titre des résultats réalisés au cours des exercices 2013 et 2014 s'élèvent à :

En euros	2013	2014
Dividende ordinaire par action	0,80	0,95

Le dividende distribué au titre de l'année 2013 a été payé en partie en numéraire et en partie en actions.

Note 16.5. Avantages sur capitaux propres

PLAN D' ACTIONS SOUS CONDITIONS DE PERFORMANCE

Le 16 juin 2015, AccorHotels a octroyé à ses dirigeants et à certains salariés 480 090 actions sous conditions de performance dont :

- 153 800 actions sous conditions de performance faisant l'objet d'une période d'acquisition progressive des droits de quatre ans sans période de conservation obligatoire à l'issue de cette période d'acquisition et assorties de quatre conditions de performance.
- 326 290 actions sous conditions de performance faisant l'objet d'une période d'acquisition progressive des droits de quatre ans sans période de conservation obligatoire à l'issue de cette période d'acquisition et assorties de deux conditions de performance.

La période d'acquisition de quatre ans se décompose ainsi :

- une première période d'acquisition de 2 ans au terme de laquelle le bénéficiaire acquiert 50 % des droits dès lors qu'il est présent dans la société au terme de ces deux années et sous réserve d'atteinte des conditions de performance,
- une deuxième période d'acquisition, correspondant à la troisième année, et au terme de laquelle le bénéficiaire acquiert 25% de droits complémentaires dès lors qu'il est présent dans la société au terme de ces trois années, sous réserve d'atteinte des conditions de performance,
- une troisième période d'acquisition, correspondant à la quatrième année, au terme de laquelle le bénéficiaire acquiert les 25% de droits restants dès lors qu'il est présent dans la société au terme de ces quatre années, sous réserve d'atteinte des conditions de performance.

Les critères de performance sont le taux de marge sur EBIT, le cash-flow d'exploitation opérationnel, le plan de cessions et un critère de performance externe pour les exercices 2015, 2016, 2017 et 2018. Des objectifs annuels d'évolution par rapport au budget ont été fixés sur les quatre exercices, selon des seuils intermédiaires à atteindre. A chaque seuil correspond un pourcentage d'acquisition des actions par année.

La juste valeur de ces rémunérations (19,6 millions d'euros au 16 juin 2015) est comptabilisée de façon dégressive sur la période d'acquisition des droits en charges de personnel en contrepartie des capitaux propres compte-tenu des droits d'acquisitions progressifs. Cette juste valeur a été évaluée comme le cours d'ouverture de bourse à la date d'attribution moins la valeur actualisée des dividendes non versés multipliée par le nombre d'actions émises.

A fin Juin 2015, 0,3 million d'euros de charge a été comptabilisé pour ce plan.

CHARGES COMPTABILISEES AU TITRE DES AVANTAGES SUR INSTRUMENTS DE CAPITAL

La charge totale comptabilisée en résultat en contrepartie des capitaux propres au titre des avantages sur instruments de capital s'élève à 5,6 millions d'euros au 30 juin 2015, contre 4,4 millions d'euros au 30 juin 2014.

Note 17. Dettes financières et instruments financiers

Note 17.1. Dettes financières brutes

Au 30 Juin 2015, la décomposition de la dette brute après opérations de couverture est la suivante :

En millions d'euros	Déc. 2014	Taux effectif Déc. 2014 %	Juin 2015	Taux effectif Juin 2015 %
EUR	2 382	3,11	2 395	2,98
CHF	197	1,74	220	1,73
PLN	-	0,00	114	2,69
JPY	29	0,11	31	0,10
CNY	21	3,42	20	3,08
MUR	26	7,68	25	7,68
COP	15	9,63	5	10,40
Autres devises	61	5,25	42	6,64
Dettes brutes	2 731	3,11	2 852	2,95
Engagements crédit-bail (long terme et court terme)	72		65	
Engagements d'achat	11		11	
Dérivés passif	-		10	
Autres dettes financières court terme et banques	52		33	
Total dettes financières brutes	2 866		2 971	

Au 30 juin 2015, l'échéancier de la dette financière brute est le suivant :

En millions d'euros	Déc. 2014	Juin 2015
Année N + 1	82	83
Année N + 2	20	707
Année N + 3	965	267
Année N + 4	31	618
Année N + 5	614	90
Année N + 6	12	940
Au-delà	1 142	266
Total dettes financières brutes	2 866	2 971

Une présentation d'un échéancier sur le long terme se trouve être la présentation la plus pertinente en matière d'analyse de liquidité. Dans cette présentation, tous les comptes de produits dérivés sont classés à court terme. Les emprunts et les placements en devises ont été convertis aux cours de clôture.

Au 30 juin 2015, AccorHotels bénéficie d'une ligne de crédit confirmée long terme non utilisée, pour un montant de 1 800 millions d'euros ayant une échéance en juin 2019.

Note 17.2. Instruments financiers

Au 30 juin 2015, la valeur dans l'état de la situation financière et la juste valeur des instruments financiers sont les suivantes :

En millions d'euros	31 décembre 2014 Valeur au bilan	Juin 2015 Valeur au bilan	Juin 2015 Juste valeur
PASSIFS FINANCIERS :	2 866	2 971	3 050
Obligations (1)	2 625	2 717	2 796
Dette bancaire	92	124	124
Endettement en Crédit Bail	72	65	65
Autres dettes	77	55	55
Instruments dérivés passifs (2)	-	10	10
ACTIFS FINANCIERS COURANTS :	(2 707)	(2 853)	(2 854)
Titres de placement	(2 549)	(2 606)	(2 607)
Disponibilités	(126)	(200)	(200)
Autres	(30)	(46)	(46)
Instruments dérivés actifs (2)	(2)	(1)	(1)
DETTE NETTE	159	118	196

- (1) La juste valeur des obligations cotées correspond à la valeur de marché publiée à la date de clôture sur le site de la Bourse du Luxembourg et Bloomberg (technique de valorisation de niveau 1 selon IFRS 13).
- (2) Dans le cadre des instruments dérivés, la juste valeur des contrats de change à terme et des swaps de taux d'intérêt et de devises a été actualisée en utilisant les prix de marché que le Groupe devrait payer ou recevoir pour dénouer ces contrats (technique de valorisation de niveau 2 selon IFRS 13).

Au 30 juin 2015, la valeur des titres de placement est la suivante :

En millions d'euros	31 décembre 2014 Valeur au bilan	30 juin 2015 Valeur au bilan	30 juin 2015 Juste valeur
Dépôts bancaires (a)	(1 701)	(1 531)	(1 531)
Sicav et Fonds Communs de Placement à moins de 3 mois (*) (b)	(831)	(1 066)	(1 067)
Autres (Intérêts courus)	(17)	(10)	(10)
Total des titres de placement	(2 549)	(2 606)	(2 607)

(*) La juste valeur des SICAV et FCP correspond à leur valeur liquidative (technique de valorisation de niveau 1 selon IFRS 13).

- (a) Prêts et créances émis par le Groupe
(b) Actifs financiers disponibles à la vente

AccorHotels n'a réalisé aucun transfert de niveaux de juste valeur sur le premier semestre 2015.

Note 18. Actifs et passifs destinés à être cédés

Les actifs et passifs destinés à être cédés se détaillent de la façon suivante :

En millions d'euros		Déc. 2014	Juin 2015
Groupe d'actifs à céder en Chine	(a)	49	50
Groupe d'actifs à céder en Allemagne	(b)	-	88
Groupe d'actifs à céder en France	(c)	-	11
Total Groupe d'actifs destinés à être cédés (cession de titres)		49	148
Services à bord des trains		14	13
Hôtels à céder aux Pays-Bas	(b)	81	81
Hôtels à céder en Allemagne	(b)	125	42
Hôtels à céder au Canada	(d)	10	10
Hôtels à céder en Chine	(a)	7	5
Hôtels à céder en Pologne		3	5
Hôtels à céder en France	(c)	1	4
Hôtels à céder au Royaume-Uni	(e)	29	2
Hôtels à céder en Suisse	(f)	25	-
Autres		3	5
Total Actifs non courants destinés à être cédés (cession d'actifs)		284	154
Total Actifs classés en "Actifs destinés à être cédés"		347	315
Services à bord des trains		(9)	(9)
Passifs relatifs aux Groupes d'actifs destinés à être cédés		(11)	(13)
Total Passifs classés en "Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés"		(20)	(22)

En application de la norme IFRS 5, l'ensemble de ces actifs ont été reclassés en actifs destinés à être cédés pour un montant égal au plus faible de leur valeur nette comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de la vente.

- (a) En 2014, dans le cadre du partenariat avec Huazhu, le Groupe s'était accordé sur la cession de douze hôtels Ibis en Chine (Cf Note 3). Ces hôtels sont reclassés en actifs destinés à être cédés, pour une valeur nette comptable de 46 millions d'euros au 30 juin 2015. Leur cession est prévue sur le second semestre 2015.
- (b) Au 30 juin 2015, vingt-sept hôtels provenant de l'acquisition du portefeuille Moor Park sont reclassés en actifs destinés à être cédés pour une valeur nette comptable de 204 millions d'euros, dont dix-sept hôtels en Allemagne pour 128 millions d'euros et dix hôtels aux Pays-Bas pour 76 millions d'euros. Douze des dix-sept hôtels en Allemagne sont reclassés en Groupe d'actifs destinés à être cédés pour une valeur nette comptable de 88 millions d'euros. Au 31 décembre 2014, l'ensemble des actifs liés à l'opération Moor Park avait été reclassé en actifs non courants destinés à être cédés, sans distinction entre Groupe d'actifs et autres. La cession de ces actifs est prévue pour septembre 2015.
- (c) Au 30 juin 2015, un hôtel provenant de l'acquisition du portefeuille Graff a été reclassé en groupe d'actifs destinés à être cédés. La valeur totale du groupe d'actifs s'élève à 11 millions d'euros. Cinq autres hôtels sont classés en actifs destinés à être cédés en France, pour une valeur nette comptable de 4 millions d'euros.

- (d) En 2012, le Groupe s'était accordé sur la cession du Novotel Mississauga au Canada. Cet hôtel est reclassé en actifs destinés à être cédés, pour une valeur nette comptable de 10 millions d'euros au 30 juin 2015. Sa cession est prévue sur le troisième trimestre 2015.
- (e) En 2014, le Groupe s'était accordé sur la cession de huit hôtels provenant de l'acquisition du portefeuille Tritax, parmi lesquels six ont été cédés sur le premier semestre 2015. Les deux hôtels restants sont toujours classés en actifs destinés à être cédés pour une valeur nette comptable de 2 millions d'euros. L'ibis Dublin est également reclassé en actifs destinés à être cédés. Ces 3 hôtels seront cédés sur le second semestre 2015.
- (f) Au 31 décembre 2014, un hôtel provenant de l'acquisition du portefeuille Axa Real Estate avait été reclassé en actifs destinés à être cédés pour une valeur nette comptable de 25 millions d'euros. Cet hôtel a été cédé le 14 avril 2015.

Note 19. Provisions

Avantages post emploi et autres avantages à long terme au personnel

Dans le cadre de l'élaboration des comptes semestriels, le montant de l'engagement au titre des avantages postérieurs à l'emploi et des autres avantages à long terme est calculé en projetant sur un semestre l'engagement au 31 décembre 2014, compte tenu des prestations versées et des mouvements sur les actifs de couverture.

Sauf évènement particulier ou variation significative des hypothèses actuarielles au cours de la période, il n'est procédé à aucune évaluation actuarielle pour l'élaboration des comptes semestriels.

Au 30 juin 2015, la provision pour retraites a été ajustée en contrepartie des capitaux propres suite à un changement de taux d'actualisation en Suisse et à la prise en compte d'une nouvelle contribution sur les retraites de certains régimes à prestations définies sur les Structures Mondiales en France.

Variation des provisions

La variation du poste des provisions à caractère non courant et courant, entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015, est constituée des éléments suivants :

En millions d'euros	Déc. 2014	Impact capitaux propres	Dotation de la période	Reprise avec utilisation	Reprise sans utilisation	Différence de conversion	Reclassement & périmètre	Jun 2015
Provisions pour retraites	103	8	5	(2)	(0)	0	0	114
Provisions pour primes de fidélité	20	-	1	(1)	(0)	0	(0)	20
Provisions pour litiges et autres	10	-	0	(0)	(0)	0	(0)	10
TOTAL PROVISIONS A CARACTERE NON COURANT	133	8	7	(4)	(0)	1	0	145
Provisions fiscales	41	-	0	(1)	(1)	(0)	(0)	40
Provisions pour restructurations	21	-	1	(10)	(1)	0	0	11
Provisions pour litiges et autres	110	-	18	(8)	(5)	(0)	1	115
TOTAL PROVISIONS A CARACTERE COURANT	172	0	19	(19)	(6)	0	0	165

Note 20. Réconciliation de marge brute d'autofinancement

En millions d'euros	Juin 2014	Juin 2015
Résultat net consolidé, part du Groupe (activités poursuivies)	56	91
Part des minoritaires (activités poursuivies)	7	11
Amortissements et variation des provisions d'exploitation	157	176
Résultats des mises en équivalence nets des dividendes reçus	3	1
Impôts différés	(20)	(5)
Variation des provisions financières, pour impôt et sur gestion du patrimoine	(81)	(2)
Dépréciations d'actifs	25	35
Marge brute d'autofinancement des activités non conservées	(2)	(1)
Marge Brute d'Autofinancement (y compris éléments non récurrents)	145	307
(Plus-values)/Moins-values nettes des cessions d'actifs	7	15
(Gains)/Pertes non récurrents (y compris frais de restructuration et impôt exceptionnel)	137	45
Éléments non récurrents des activités non conservées	0	0
Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante	289	366

Note 21. Variation du Besoin en Fonds de Roulement

La variation du besoin en fonds de roulement (BFR) se décompose de la façon suivante :

En millions d'euros	Déc. 2014	Juin 2015	Variation
Stocks	28	33	5
Clients	417	483	66
Autres tiers actifs	461	451	(10)
BFR Actif	906	967	60
Fournisseurs	690	666	(24)
Autres tiers passif	963	1 020	57
BFR Passif	1 652	1 686	33
BFR net	746	719	(27)

La variation du besoin en fonds de roulement est principalement liée aux opérations courantes pour (44) millions d'euros et à la différence de conversion pour 13 millions d'euros.

Note 22. Investissements sur actifs existants et investissements de développement

Détail des investissements sur actifs existants

En millions d'euros	Juin 2014	Juin 2015
HOTELSERVICES	13	15
HOTELINVEST	46	47
HOLDING/ELIMINATIONS	2	2
Investissements sur actifs existants	61	64

Détail des investissements de développement hors activités non conservées

En millions d'euros	Juin 2014	Juin 2015
HOTELSERVICES	15	17
HOTELINVEST	989	101
HOLDING/ ELIMINATIONS	(20)	0
Investissements de développement	984	118

Au 30 juin 2015, les principaux investissements de développement d'HotelInvest concernent :

- Le financement des projets de développement en Inde pour 12 millions d'euros par le biais des participations mises en équivalence,
- Le Novotel London Canary Wharf pour 11 millions d'euros,
- Le développement des Novotel et ibis München Arnulfstrasse pour 10 millions d'euros.

Au 30 juin 2014, les principaux investissements de développement d'HotelInvest concernaient :

- Le rachat du portefeuille de 86 hôtels auprès de Moor Park pour 721 millions d'euros,
- Le rachat d'un portefeuille de 11 hôtels auprès d'Axa Real Estate pour 179 millions d'euros.

Note 23. Litiges et engagements hors bilan

Note 23.1. Litiges

Aucune évolution significative n'est intervenue au cours du premier semestre 2015 concernant les litiges dans lesquels le Groupe est impliqué.

Note 23.2. Engagements hors bilan

Les principales évolutions des engagements liés à des cessions ou acquisitions de titres sont présentées dans la note relative aux faits marquants.

Les engagements hors bilan donnés du groupe ont progressé de 143 millions d'euros au cours du premier semestre 2015. La variation par nature se présente ainsi :

En millions d'euros

Engagements hors bilan donnés décembre 2014		466
Engagements diminuant la liquidité des actifs	(1)	83
Engagements de travaux	(2)	74
Engagements d'Achat		(13)
Autres garanties données augmentant la dette		(4)
Engagements donnés pour exploitation des opérations courantes		3
Engagements hors bilan donnés juin 2015		609

- (1) La variation des engagements diminuant la liquidité des actifs est principalement constituée d'hypothèques.
- a. Dans le cadre de l'émission de l'emprunt obligataire en Pologne, une hypothèque de 54 millions d'euros a été contractée au bénéfice de la banque. Cette dernière porte sur la valeur nette comptable de deux hôtels : Novotel Warszawa Centrum et Mercure Warszawa Centrum.
 - b. Dans le cadre de la cession par Accorhotels à Orbis de ses activités en Europe Centrale, un accord bancaire de facilité de lignes de crédit a été conclu auprès de la banque. Afin de garantir les passifs, une hypothèque de 45 millions d'euros a été contractée. Elle porte sur la valeur nette comptable de deux hôtels : Mercure Warsawa Grand et Sofitel Warszaw Victoria.
 - c. Extinction des hypothèques sur les ibis Bogota et Medellin en Colombie pour 19 millions d'euros suite à la cession de ces deux hôtels sur la période
- (2) La variation des engagements de travaux se présente de la manière suivante :
- a. Nouveaux engagements dans le cadre de la construction des ascenseurs, structure et façade du Novotel Canary Wharf : 43 millions d'euros. Le démarrage effectif des travaux a eu lieu sur le premier semestre 2015.
 - b. Nouvelle caution donnée par Accorhotels à la SCI Tours et Orly garantissant le paiement des sommes dues au promoteur immobilier Bouygues Bâtiment au titre de la construction du complexe hôtelier Cœur d'Orly : 32 millions d'euros
 - c. Nouvelle garantie donnée en Pologne dans le cadre de la construction des hôtels Mercure Krakow, ibis Gdansk, Orbis Gdynia : 16 millions d'euros
 - d. Reprise de l'engagement pour la construction des ibis et Novotel Arnulfstrasse en Allemagne suite à la finalisation des travaux : 12 millions d'euros

Les engagements hors bilan reçus sont en nature et en montant comparables aux engagements présentés dans les notes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2014.

Note 24. Parties liées

Les principales parties liées sont les entreprises associées, les membres du Comité Exécutif et les membres du Conseil d'Administration.

Au cours du premier semestre 2015, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2014.

Note 25. Evénements post clôture

Accorhotels conforte son leadership en Afrique avec la signature de 50 hôtels en Angola

AccorHotels a annoncé le 3 juillet la signature d'un partenariat exclusif avec le groupe angolais AAA ACTIVOS LDA qui prévoit l'ouverture de 50 hôtels (plus de 6 200 chambres) en contrat de gestion d'ici à 2017.

Les 50 hôtels verront le jour dans des villes stratégiques, telle que Luanda et les 17 capitales régionales. 6 établissements vont ouvrir dès 2015, 22 ouvriront en 2016 et 22 en 2017. 27 hôtels sont regroupés sous la bannière de la marque économique ibis Styles, 22 sous celle de l'enseigne milieu de gamme Mercure et 1 hôtel affichera la marque de luxe Sofitel.

Accorhotels déménage son siège social à Issy-les-Moulineaux

Le 16 juillet 2015, Accorhotels a signé un contrat de bail en vue du déménagement de son siège social à Issy-les-Moulineaux sur le premier semestre 2016. Cet engagement n'a aucun impact sur les comptes au 30 juin 2015.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

ERNST & YOUNG et Autres

1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense

DELOITTE & ASSOCIES

185, avenue Charles-de-Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

ACCOR

Société Anonyme
110, avenue de France
75013 Paris

**Rapport des Commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société Accor, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en

charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels résumés.

Paris-La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 30 juillet 2015

Les Commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG et Autres

Jacques PIERRES

DELOITTE & ASSOCIES

Pascale CHASTAING-DOBLIN

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

Attestation du responsable du rapport financier semestriel 2015

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice ainsi que des principales transactions entre parties liées.

Fait à Paris, le 30 juillet 2015

Sébastien Bazin
Président-directeur général