

# COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RESUMES ET ANNEXES

- Comptes de résultats consolidés p. 2
- Etats du résultat net et des autres éléments du résultat global p. 3
- Etats de la situation financière p. 4
- Tableaux de flux de trésorerie p. 6
- Variations des capitaux propres consolidés p. 7
- Notes annexes aux comptes consolidés p.9

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     |
|--|-------|---------------|---------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL</b>   | 4     | <b>2 593</b>  | <b>2 726</b>  |
| Charges d'exploitation   | 5     | (1 793)       | (1 890)       |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>  | 4     | <b>800</b>    | <b>837</b>    |
| Loyers   | 6     | (431)         | (398)         |
| <b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>  | 4     | <b>370</b>    | <b>439</b>    |
| Amortissements et provisions   |       | (157)         | (176)         |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>   | 4     | <b>212</b>    | <b>263</b>    |
| Résultat financier   | 7     | (30)          | (32)          |
| Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence                    |       | 3             | 8             |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENTS</b>                               |       | <b>185</b>    | <b>239</b>    |
| 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)          |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT</b>   |       | <b>113</b>    | <b>169</b>    |
| Impôts   | 11    | (50)          | (67)          |
| <b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>  |       | <b>63</b>     | <b>102</b>    |
| Résultat Net des activités non conservées  |       | (2)           | (1)           |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>  |       | <b>61</b>     | <b>101</b>    |
| Résultat Net Part du Groupe lié aux activités poursuivies                            |       | 56            | 91            |
| Résultat Net Part du Groupe lié aux activités non conservées                         |       | (2)           | (1)           |
| <b>Résultat Net Part du Groupe</b>   |       | <b>54</b>     | <b>91</b>     |
| 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       |
| <b>RESULTAT NET PART DU GROUPE PAR ACTION (en euros)</b>                             |       | <b>0,24</b>   | <b>0,23</b>   |
| Résultat net dilué par action (en euros)   | 16    | 0,23          | 0,23          |
| Résultat Net Part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)          |       | <b>0,24</b>   | <b>0,23</b>   |
| Résultat Net dilué Part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)    |       | <b>0,24</b>   | <b>0,23</b>   |
| Résultat Net Part du Groupe par action des activités non conservées (en euros)       |       | <b>(0,01)</b> | <b>(0,00)</b> |
| Résultat Net dilué Part du Groupe par action des activités non conservées (en euros) |       | <b>(0,01)</b> | <b>(0,00)</b> |

(\*) 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  |
|--|---------------|------------|
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>  | <b>61</b>     | <b>101</b> |
| 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          |
| <b>Autres éléments du résultat global qui seront ultérieurement reclassés en résultat net</b>                  | <b>58</b>     | <b>90</b>  |
| Gains et pertes actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies nets d'impôts différés           | (8)           | (6)        |
| <b>Autres éléments du résultat global qui ne seront jamais reclassés en résultat net</b>                       | <b>(8)</b>    | <b>(6)</b> |
| <b>Autres éléments du résultat global après impôt</b>  | <b>50</b>     | <b>84</b>  |
| <b>RESULTAT NET ET AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>  | <b>111</b>    | <b>185</b> |
| <b>Résultat net et autres éléments du résultat global total part du Groupe</b>                                 | <b>103</b>    | <b>171</b> |
| 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<br>En millions d'euros                 | Notes | Déc. 2014 (*) | Juin 2015    |
|--|-------|---------------|--------------|
| <b>ECARTS D'ACQUISITION</b>                  | 12    | <b>701</b>    | <b>704</b>   |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>         | 13    | <b>283</b>    | <b>288</b>   |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>           | 14    | <b>3 157</b>  | <b>3 107</b> |
| Prêts long terme                             |       | 133           | 112          |
| Titres mis en équivalence                    | 15    | 324           | 350          |
| Actifs financiers non courants               |       | 129           | 160          |
| <b>TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>     |       | <b>586</b>    | <b>624</b>   |
| Actifs d'impôts différés                     |       | 66            | 71           |
| <b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>               |       | <b>4 794</b>  | <b>4 793</b> |
| 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        |
| <b>TOTAL ACTIF COURANT</b>                   |       | <b>3 614</b>  | <b>3 820</b> |
| Actifs destinés à être cédés                 | 18    | 347           | 315          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                           |       | <b>8 754</b>  | <b>8 928</b> |

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

## Passif

| PASSIF<br>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           |
| <b>Capitaux propres part Groupe attribuable aux actionnaires ordinaires</b> |       | <b>2 770</b>  | <b>2 834</b> |
| Titres subordonnés à durée indéterminée                                     |       | 887           | 850          |
| <b>CAPITAUX PROPRES PART GROUPE</b>   |       | <b>3 657</b>  | <b>3 684</b> |
| Intérêts minoritaires   |       | 213           | 217          |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>   | 16    | <b>3 869</b>  | <b>3 901</b> |
| 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          |
| <b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>   |       | <b>2 957</b>  | <b>3 071</b> |
| 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           |
| <b>TOTAL PASSIF COURANT</b>   |       | <b>1 907</b>  | <b>1 934</b> |
| Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés                           | 18    | 20            | 22           |
| <b>TOTAL PASSIF</b>   |       | <b>8 754</b>  | <b>8 928</b> |

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

## ► Tableaux de flux de trésorerie

| En millions d'euros   | Notes | Juin 2014 (*) | Juin 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)          |
| <b>= Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante</b>                                    | 20    | <b>289</b>    | <b>366</b>   |
| + 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             | -            |
| <b>= Flux de Trésorerie des activités opérationnelles</b>   |       | <b>286</b>    | <b>322</b>   |
| + Gains (pertes) non récurrents (y compris les frais de restructuration et impôts non récurrents) |       | (133)         | (38)         |
| + Eléments non courants des activités non conservées  |       | -             | -            |
| <b>= Flux de Trésorerie des activités opérationnelles incluant les éléments non courants (A)</b>  |       | <b>153</b>    | <b>285</b>   |
| - 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            |
| <b>= Flux de Trésorerie liés aux investissements / désinvestissements (B)</b>                     |       | <b>(981)</b>  | <b>(102)</b> |
| + 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          |
| <b>= Augmentation (Diminution) de la Dette Long Terme</b>   |       | <b>865</b>    | <b>106</b>   |
| + Variation des dettes financières court terme  |       | (448)         | (35)         |
| + Flux de Trésorerie des activités de financement des activités non conservées                    |       | 1             | -            |
| <b>= Flux de Trésorerie des activités de financement (C)</b>                                      |       | <b>1 203</b>  | <b>(86)</b>  |
| + Différence de conversion (D)  |       | 19            | 12           |
| <b>= Variation de trésorerie (E) = (A) + (B) + (C) + (D)</b>                                      |       | <b>394</b>    | <b>109</b>   |
| - 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        |
| <b>= Variation de trésorerie</b>  |       | <b>394</b>    | <b>109</b>   |

(\*) 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 |
|---|---------------------------------|------------|--------------|--------------------------|---|---|---|-----------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>1er janvier 2014</b>   | <b>228 053 102</b>              | <b>684</b> | <b>1 129</b> | <b>(123)</b>             | <b>(4)</b>  | <b>(48)</b>                                   | <b>162</b>                                | <b>737</b>            | <b>2 538</b>            | <b>214</b>            | <b>2 752</b>           |
| Changement de méthode comptable (*)                             | -                               | -          | -            | -                        | -   | -   | -   | 3                     | 3                       | -                     | 3                      |
| <b>1er janvier 2014 (*)</b>                                     | <b>228 053 102</b>              | <b>684</b> | <b>1 129</b> | <b>(123)</b>             | <b>(4)</b>  | <b>(48)</b>                                   | <b>162</b>                                | <b>740</b>            | <b>2 541</b>            | <b>214</b>            | <b>2 754</b>           |
| 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)                     | (1)                   | (1)                    |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>                       | -                               | -          | (76)         | 57                       | 0   | (8)   | -   | 76                    | 49                      | 1                     | 50                     |
| Résultat net de l'exercice                                      | -                               | -          | -            | -                        | -   | -   | -   | 54                    | 54                      | 7                     | 61                     |
| <b>Résultat net et autres éléments du résultat global total</b> | -                               | -          | (76)         | 57                       | 0   | (8)   | -   | 130                   | 103                     | 8                     | 111                    |
| <b>30 juin 2014(*)</b>  | <b>231 360 265</b>              | <b>694</b> | <b>1 137</b> | <b>(66)</b>              | <b>(3)</b>  | <b>(56)</b>                                   | <b>166</b>                                | <b>1 573</b>          | <b>3 445</b>            | <b>209</b>            | <b>3 654</b>           |
| 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                      |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>                       | -                               | -          | -            | 29                       | (2)   | (3)   | -   | (1)                   | 23                      | (4)                   | 19                     |
| Résultat net de l'exercice                                      | -                               | -          | -            | -                        | -   | -   | -   | 169                   | 169                     | 10                    | 178                    |
| <b>Résultat net et autres éléments du résultat global total</b> | -                               | -          | -            | 29                       | (2)   | (3)   | -   | 168                   | 192                     | 5                     | 198                    |
| <b>31 décembre 2014(*)</b>                                      | <b>231 836 399</b>              | <b>696</b> | <b>1 149</b> | <b>(37)</b>              | <b>(5)</b>  | <b>(59)</b>                                   | <b>172</b>                                | <b>1 741</b>          | <b>3 657</b>            | <b>213</b>            | <b>3 869</b>           |
| 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)                    |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>                       | -                               | -          | 0            | 81                       | 6   | (6)   | -   | (0)                   | 81                      | 3                     | 84                     |
| Résultat net de l'exercice                                      | -                               | -          | -            | -                        | -   | -   | -   | 91                    | 91                      | 11                    | 101                    |
| <b>Résultat net et autres éléments du résultat global total</b> | -                               | -          | 0            | 81                       | 6   | (6)   | -   | 90                    | 171                     | 14                    | 185                    |
| <b>30 juin 2015</b>   | <b>235 271 315</b>              | <b>706</b> | <b>1 254</b> | <b>44</b>                | <b>0</b>  | <b>(64)</b>                                   | <b>177</b>                                | <b>1 567</b>          | <b>3 684</b>            | <b>217</b>            | <b>3 901</b>           |

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

## Notes annexes aux comptes consolidés résumés

|  |    |
|--|----|
| Note 1. Ratios de gestion.....   | 9  |
| Note 2. Principes comptables .....   | 11 |
| Note 3. Faits marquants et changements de périmètre .....                              | 12 |
| Note 4. Segments opérationnels.....  | 15 |
| Note 5. Charges d'exploitation .....   | 21 |
| Note 6. Loyers opérationnels.....  | 22 |
| Note 7. Résultat financier .....   | 23 |
| Note 8. Dépréciations d'actifs.....  | 23 |
| Note 9. Charges de restructuration .....   | 24 |
| Note 10. Résultat de la gestion du patrimoine hôtelier et des autres actifs .....      | 25 |
| Note 11. Impôts sur les bénéfices .....  | 25 |
| Note 12. Ecart d'acquisition .....   | 26 |
| Note 13. Immobilisations incorporelles.....  | 26 |
| Note 14. Immobilisations corporelles.....  | 27 |
| Note 15. Titres mis en équivalence .....   | 27 |
| Note 16. Capitaux propres.....   | 28 |
| Note 17. Dettes financières et instruments financiers .....                            | 30 |
| Note 18. Actifs et passifs destinés à être cédés .....                                 | 32 |
| Note 19. Provisions .....  | 33 |
| Note 20. Réconciliation de marge brute d'autofinancement.....                          | 34 |
| Note 21. Variation du Besoin en Fonds de Roulement .....                               | 34 |
| Note 22. Investissements sur actifs existants et investissements de développement..... | 35 |
| Note 23. Litiges et engagements hors bilan .....                                       | 35 |
| Note 24. Parties liées .....   | 36 |
| Note 25. Evénements post clôture .....   | 37 |

## ► 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<br>(*) | Juin 2015<br>(*) |
|--|------|------------------|------------------|
| 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<br>(*) | Juin 2015<br>(*) |
|--|------|------------------|------------------|
| <b>Dette nette fin de période</b>                              |      | <b>159</b>       | <b>118</b>       |
| Retraitement des titres subordonnés à durée indéterminée       | (1)  | 443              | 443              |
| Retraitement prorata temporis des cessions et des acquisitions | (2)  | (160)            | (30)             |
| <b>Dette nette moyenne</b>                                     |      | <b>442</b>       | <b>531</b>       |
| Valeur actualisée à 7 % des engagements de loyers              | (3)  | 2 453            | 2 426            |
| <b>Total dette nette retraitée</b>                             |      | <b>2 895</b>     | <b>2 957</b>     |

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

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

(\*) 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 2<sup>nd</sup> 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<sup>er</sup> 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<br>En millions d'euros        | HotelServices | HotelInvest  | Holding/<br>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<br>En millions d'euros        | HotelServices | HotelInvest  | Holding/<br>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<br>En millions d'euros                         | HotelServices | HotelInvest  | Holding /<br>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          |
| <b>Total actif</b>   |               |              |                           | <b>8 928</b> |
| Capitaux propres & intérêts minoritaires                       |               |              |                           | 3 901        |
| Dettes 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           |
| <b>Total passif</b>  |               |              |                           | <b>8 928</b> |

| Au 31 décembre 2014<br>En millions d'euros                     | HotelServices | HotelInvest  | Holding /<br>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          |
| <b>Total actif</b>   |               |              |                           | <b>8 754</b> |
| Capitaux propres et intérêts minoritaires                      |               |              |                           | 3 869        |
| Dettes 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           |
| <b>Total passif</b>  |               |              |                           | <b>8 754</b> |

## 4.2. Informations par zone géographique

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

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

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

| <b>Au 30 juin 2015</b>   |               | <b>Europe</b>                 |  |                       |                  |  |              |
|--|---------------|-------------------------------|--|-----------------------|------------------|--|--------------|
| <b>En millions d'euros</b>                                     | <b>France</b> | (hors France et Méditerranée) | <b>Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique</b> | <b>Asie Pacifique</b> | <b>Amériques</b> | <b>Structures Mondiales / Eliminations</b> | <b>Total</b> |
| 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> | <i>893</i>    | <i>2 172</i>                  | <i>952</i>                                   | <i>683</i>            | <i>423</i>       | <i>(400)</i>                               | <i>4 722</i> |
| Actif d'impôt différé  | (23)          | 27                            | 3  | 11                    | 14               | 39   | 71           |
| <i>Total actifs non courants</i>                               | <i>870</i>    | <i>2 199</i>                  | <i>955</i>                                   | <i>694</i>            | <i>437</i>       | <i>(361)</i>                               | <i>4 793</i> |
| <i>Total actifs courants</i>                                   | <i>1 387</i>  | <i>981</i>                    | <i>212</i>                                   | <i>486</i>            | <i>163</i>       | <i>591</i>                                 | <i>3 820</i> |
| Actifs destinés à être cédés                                   | 15            | 222                           | 12   | 56                    | 10               | 0  | 315          |
| <i>Autres actifs</i>   | <i>1 402</i>  | <i>1 203</i>                  | <i>224</i>                                   | <i>543</i>            | <i>173</i>       | <i>591</i>                                 | <i>4 135</i> |
| <b>Total actifs</b>  | <b>2 271</b>  | <b>3 402</b>                  | <b>1 179</b>                                 | <b>1 237</b>          | <b>609</b>       | <b>230</b>                                 | <b>8 928</b> |

| Au 31 décembre 2014                                     |              | Europe                           | Méditerranée,<br>Moyen-Orient et<br>Afrique | Asie Pacifique | Amériques  | Structures<br>Mondiales /<br>Eliminations | Total        |
|---|--------------|----------------------------------|---|----------------|------------|---|--------------|
| En millions d'euros                                     | France       | (hors France et<br>Méditerranée) |   |                |            |   |              |
| 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        |
| <b>Total actifs</b>                                     | <b>2 489</b> | <b>3 210</b>                     | <b>1 171</b>                                | <b>1 152</b>   | <b>701</b> | <b>31</b>                                 | <b>8 754</b> |

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

| En millions d'euros   | France     | Europe<br>(hors<br>France et<br>Méditerranée) | Méditerranée,<br>Moyen-Orient<br>et Afrique | Asie<br>Pacifique | Amériques  | Structures<br>mondiales<br>(1) | Jun 2015     | Jun 2014 | Variation à<br>périmètre<br>et change<br>constant<br>(%) |
|-----------------------|------------|---|---|-------------------|------------|--------------------------------|--------------|----------|--|
| 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)%   |
| <b>Total Jun 2015</b> | <b>838</b> | <b>1 114</b>                                  | <b>250</b>                                  | <b>297</b>        | <b>217</b> | <b>9</b>                       | <b>2 726</b> |          |  |

|                       |            |              |            |            |            |           |              |
|-----------------------|------------|--------------|------------|------------|------------|-----------|--------------|
| <b>Total Jun 2014</b> | <b>846</b> | <b>1 015</b> | <b>233</b> | <b>264</b> | <b>224</b> | <b>11</b> | <b>2 593</b> |
|-----------------------|------------|--------------|------------|------------|------------|-----------|--------------|

|   |             |             |             |             |               |               |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| <b>Variation à périmètre et change constant (%)</b> | <b>1,9%</b> | <b>6,2%</b> | <b>6,8%</b> | <b>6,3%</b> | <b>(2,1)%</b> | <b>(9,5)%</b> | <b>4,1%</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|-------------|

(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)%       |
| <b>Evolution du chiffre d'affaires sur le premier semestre 2015</b>     | <b>+133</b> | <b>m€</b> | <b>+5,1%</b> |

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 HotelInvest | 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)%                                       |
| <b>Total Jun 2015</b>                               | <b>230</b>    | <b>411</b>                           | <b>72</b>                             | <b>71</b>      | <b>53</b>      | <b>(1)</b>               | <b>837</b> |          |  |
| <b>Total Jun 2014</b>                               | <b>239</b>    | <b>361</b>                           | <b>64</b>                             | <b>63</b>      | <b>68</b>      | <b>6</b>                 | <b>800</b> |          |  |
| <b>Variation à périmètre et change constant (%)</b> | <b>(3,2)%</b> | <b>10,2%</b>                         | <b>11,8%</b>                          | <b>7,9%</b>    | <b>(20,3)%</b> | <b>N/A</b>               |            |          | <b>2,7%</b>                                  |

(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)%       |
| <b>Evolution du résultat brut d'exploitation sur le premier semestre 2015</b> | <b>+36</b> | <b>m€</b> | <b>+4,5%</b> |

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

| En millions d'euros   | France     | Europe<br>(hors<br>France et<br>Méditerranée) | Méditerranée,<br>Moyen-Orient<br>et Afrique | Asie<br>Pacifique | Amériques | Structures<br>mondiales<br>(1) | Jun 2015   | Jun 2014 | Variation à<br>périmètre<br>et change<br>constant<br>(%) |
|-----------------------|------------|---|---|-------------------|-----------|--------------------------------|------------|----------|--|
| 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)%   |
| <b>Total Jun 2015</b> | <b>108</b> | <b>232</b>                                    | <b>36</b>                                   | <b>40</b>         | <b>25</b> | <b>(2)</b>                     | <b>439</b> |          |  |

|                       |            |            |           |           |           |          |            |  |  |
|-----------------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|----------|------------|--|--|
| <b>Total Jun 2014</b> | <b>114</b> | <b>161</b> | <b>25</b> | <b>33</b> | <b>31</b> | <b>6</b> | <b>370</b> |  |  |
|-----------------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|----------|------------|--|--|

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

(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)%        |
| <b>Evolution de l'excédent brut d'exploitation sur le premier semestre 2015</b> | <b>+69</b> | <b>m€</b> | <b>+18,6%</b> |

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

| En millions d'euros    | France    | Europe<br>(hors<br>France et<br>Méditerranée) | Méditerranée,<br>Moyen-Orient<br>et Afrique | Asie<br>Pacifique | Amériques | Structures<br>mondiales<br>(1) | Juin 2015  | Juin 2014 | Variation à<br>périmètre<br>et change<br>constant<br>(%) |
|------------------------|-----------|---|---|-------------------|-----------|--------------------------------|------------|-----------|--|
| 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)%   |
| <b>Total Juin 2015</b> | <b>68</b> | <b>149</b>                                    | <b>22</b>                                   | <b>26</b>         | <b>15</b> | <b>(15)</b>                    | <b>263</b> |           |  |

|                        |           |           |           |           |           |            |            |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| <b>Total Juin 2014</b> | <b>73</b> | <b>93</b> | <b>11</b> | <b>19</b> | <b>22</b> | <b>(6)</b> | <b>212</b> |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|

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

(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%         |
| <b>Evolution du résultat d'exploitation sur le premier semestre 2015</b> | <b>+50</b> | <b>m€</b> | <b>+23,8%</b> |

#### Note 5. Charges d'exploitation

| En millions d'euros  | Juin 2014      | Juin 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)          |
| <b>Charges d'exploitation</b>                              | <b>(1 793)</b> | <b>(1 890)</b> |

## Note 6. Loyers opérationnels

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

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

### 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)               | <b>Total</b> | <b>(3 766)</b>      |

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           |
| <b>Résultat financier</b>             | <b>(30)</b> | <b>(32)</b> |

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   |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Ecarts d'acquisition          | (2)         | (2)         |
| Immobilisations incorporelles | (1)         | (0)         |
| Immobilisations corporelles   | (22)        | (33)        |
| Immobilisations financières   | -           | -           |
| <b>Dépréciation d'actifs</b>  | <b>(25)</b> | <b>(35)</b> |

### 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<br>(hors France et<br>Méditerranée) | Méditerranée,<br>Moyen-Orient et<br>Afrique | Asie<br>Pacifique | Amériques | Structure<br>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)       |
| <b>Charges de restructuration</b>                      | <b>(6)</b> | <b>(5)</b> |

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   | Juin 2014   | Juin 2015   |
|---|-------------|-------------|
| Plus ou moins-values de cessions                                | 9           | (2)         |
| Provisions sur actifs hôteliers                                 | 3           | (10)        |
| <b>Plus ou moins-values de cessions sur patrimoine hôtelier</b> | <b>12</b>   | <b>(12)</b> |
| Plus ou moins-values de cessions                                | (16)        | (13)        |
| Provisions  | 44          | 6           |
| Gains/(pertes) non récurrents                                   | (81)        | (12)        |
| <b>Résultat de la gestion des autres actifs</b>                 | <b>(53)</b> | <b>(19)</b> |

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

|  |         |            |
|--|---------|------------|
| <b>Valeurs nettes au 1<sup>er</sup> janvier</b>                    |         | <b>701</b> |
| 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)        |
| <b>Valeurs nettes en fin de période</b>                            |         | <b>704</b> |

(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

|   |  |            |
|---|--|------------|
| <b>Valeurs nettes au 1<sup>er</sup> janvier</b>             |  | <b>283</b> |
| 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)        |
| <b>Valeurs nettes en fin de période</b>                     |  | <b>288</b> |

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

|  |     |              |
|--|-----|--------------|
| <b>Valeurs nettes au 1<sup>er</sup> janvier</b>  |     | <b>3 157</b> |
| 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)         |
| <b>Valeurs nettes en fin de période</b>  |     | <b>3 107</b> |

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

|  |  |            |
|--|--|------------|
| <b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1<sup>er</sup> janvier</b> |  | <b>324</b> |
| 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          |
| <b>Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 30 juin 2015</b>           |  | <b>350</b> |

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 :

|   |                    |
|---|--------------------|
| <b>Nombre d'actions en circulation le 1er janvier 2015</b>                              | <b>231 836 399</b> |
| 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          |
| <b>Nombre d'actions en circulation au 30 juin 2015</b>                                  | <b>235 271 315</b> |
| Plan d'options de souscription d'actions  | 2 499 221          |
| Actions sous conditions de performance accordées aux salariés                           | 1 053 941          |
| <b>Nombre d'actions potentielles</b>  | <b>238 824 477</b> |

### 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 :

|   |                    |
|---|--------------------|
| <b>Nombre d'actions en circulation au 30 juin 2015</b>                        | <b>235 271 315</b> |
| 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)        |
| <b>Nombre moyen pondéré d'actions au 30 juin 2015</b>                         | <b>233 450 409</b> |

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

| En millions d'euros  | Juin 2014      | Juin 2015      |
|--|----------------|----------------|
| <b>Résultat Net Part du Groupe (activités poursuivies et activités non conservées)</b> | <b>54</b>      | <b>91</b>      |
| Rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée                               | -              | (37)           |
| <b>Résultat Net Part du Groupe ajusté</b>  | <b>54</b>      | <b>53</b>      |
| <b>Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)</b>                                    | <b>228 952</b> | <b>233 450</b> |
| 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            |
| <b>Nombre moyen pondéré d'actions dilué (en milliers)</b>                              | <b>230 562</b> | <b>235 216</b> |
| <b>Résultat net par action (en euros)</b>  | <b>0,24</b>    | <b>0,23</b>    |
| <b>Résultat net dilué par action (en euros)</b>  | <b>0,23</b>    | <b>0,23</b>    |

### 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        |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Dividende ordinaire par action</b> | <b>0,80</b> | <b>0,95</b> |

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<br>Déc. 2014<br>% | Juin 2015    | Taux effectif<br>Juin 2015<br>% |
|---|--------------|---------------------------------|--------------|---------------------------------|
| 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                            |
| <b>Dettes brutes</b>                                | <b>2 731</b> | <b>3,11</b>                     | <b>2 852</b> | <b>2,95</b>                     |
| 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           |                                 |
| <b>Total dettes financières brutes</b>              | <b>2 866</b> |                                 | <b>2 971</b> |                                 |

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          |
| <b>Total dettes financières brutes</b> | <b>2 866</b> | <b>2 971</b> |

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<br>Valeur au bilan | Juin 2015<br>Valeur au bilan | Juin 2015<br>Juste valeur |
|-------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|---------------------------|
| <b>PASSIFS FINANCIERS :</b>         | <b>2 866</b>                        | <b>2 971</b>                 | <b>3 050</b>              |
| 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                        |
| <b>ACTIFS FINANCIERS COURANTS :</b> | <b>(2 707)</b>                      | <b>(2 853)</b>               | <b>(2 854)</b>            |
| Titres de placement                 | (2 549)                             | (2 606)                      | (2 607)                   |
| Disponibilités                      | (126)                               | (200)                        | (200)                     |
| Autres                              | (30)                                | (46)                         | (46)                      |
| Instruments dérivés actifs (2)      | (2)                                 | (1)                          | (1)                       |
| <b>DETTE NETTE</b>                  | <b>159</b>                          | <b>118</b>                   | <b>196</b>                |

- (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<br>Valeur au bilan | 30 juin 2015<br>Valeur au bilan | 30 juin 2015<br>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)                         |
| <b>Total des titres de placement</b>                          | <b>(2 549)</b>                      | <b>(2 606)</b>                  | <b>(2 607)</b>               |

(\*) 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          |
| <b>Total Groupe d'actifs destinés à être cédés (cession de titres)</b>              |     | <b>49</b>   | <b>148</b>  |
| <b>Services à bord des trains</b>   |     | <b>14</b>   | <b>13</b>   |
| 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           |
| <b>Total Actifs non courants destinés à être cédés (cession d'actifs)</b>           |     | <b>284</b>  | <b>154</b>  |
| <b>Total Actifs classés en "Actifs destinés à être cédés"</b>                       |     | <b>347</b>  | <b>315</b>  |
| Services à bord des trains  |     | (9)         | (9)         |
| Passifs relatifs aux Groupes d'actifs destinés à être cédés                         |     | (11)        | (13)        |
| <b>Total Passifs classés en "Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés"</b> |     | <b>(20)</b> | <b>(22)</b> |

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 événement 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         |
| <b>TOTAL PROVISIONS A CARACTERE NON COURANT</b> | <b>133</b> | <b>8</b>                | <b>7</b>               | <b>(4)</b>               | <b>(0)</b>               | <b>1</b>                 | <b>0</b>                 | <b>145</b> |
| 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        |
| <b>TOTAL PROVISIONS A CARACTERE COURANT</b>     | <b>172</b> | <b>0</b>                | <b>19</b>              | <b>(19)</b>              | <b>(6)</b>               | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>165</b> |

## 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)        |
| <b>Marge Brute d'Autofinancement (y compris éléments non récurrents)</b>                 | <b>145</b> | <b>307</b> |
| (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          |
| <b>Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante</b>                             | <b>289</b> | <b>366</b> |

## 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)        |
| <b>BFR Actif</b>    | <b>906</b>   | <b>967</b>   | <b>60</b>   |
| Fournisseurs        | 690          | 666          | (24)        |
| Autres tiers passif | 963          | 1 020        | 57          |
| <b>BFR Passif</b>   | <b>1 652</b> | <b>1 686</b> | <b>33</b>   |
| <b>BFR net</b>      | <b>746</b>   | <b>719</b>   | <b>(27)</b> |

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         |
| <b>Investissements sur actifs existants</b> | <b>61</b> | <b>64</b> |

### 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          |
| <b>Investissements de développement</b> | <b>984</b> | <b>118</b> |

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

| <b>Engagements hors bilan donnés décembre 2014</b>            |     | <b>466</b> |
|---|-----|------------|
| 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          |
| <b>Engagements hors bilan donnés juin 2015</b>                |     | <b>609</b> |

- (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 Gydnia : 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.