

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RESUMÉS 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 2015	Juin 2016
CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL	4	2 726	2 598
Charges d'exploitation	5	(1 890)	(1 835)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	4	837	763
Loyers	6	(398)	(358)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	4	439	405
Amortissements et provisions		(176)	(166)
RESULTAT D'EXPLOITATION	4	263	239
Résultat financier	7	(32)	(97)
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence		8	0
RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENDS DONT RESULTAT FINANCIER		239	143
Charges de restructuration	9	(5)	(17)
Dépréciation d'actifs	8	(35)	(41)
Résultat de la gestion du patrimoine hôtelier	10	(12)	101
Résultat de la gestion des autres actifs	10	(19)	(61)
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT DONT RESULTAT FINANCIER		169	124
Impôts	11	(67)	(39)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		102	85
Résultat Net des activités non conservées		(1)	(0)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		101	84
Résultat Net Part du Groupe lié aux activités poursuivies		91	75
Résultat Net Part du Groupe lié aux activités non conservées		(1)	(0)
Résultat Net Part du Groupe		91	74
Résultat Net Part des Intérêts Minoritaires lié aux activités poursuivies		11	10
Résultat Net Part des Intérêts Minoritaires lié aux activités non conservées		-	-
Résultat Net Part des Intérêts Minoritaires		11	10
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	16	233 450	235 931
RESULTAT NET PART DU GROUPE PAR ACTION (en euros)		0,23	0,16
Résultat net dilué par action (en euros)	16	0,23	0,16
Résultat Net Part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)		0,23	0,16
Résultat Net dilué Part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros)		0,23	0,16
Résultat Net Part du Groupe par action des activités non conservées (en euros)		(0,00)	(0,00)
Résultat Net dilué Part du Groupe par action des activités non conservées (en euros)		(0,00)	(0,00)

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

En millions d'euros	Juin 2015	Juin 2016
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	101	84
Différence de conversion	84	(71)
Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture dans les couvertures de flux de trésorerie	0	(12)
Variation de la juste valeur des "Actifs financiers disponibles à la vente"	5	(12)
<i>Autres éléments du résultat global qui seront ultérieurement reclassés en résultat net</i>	90	(95)
Gains et pertes actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies nets d'impôts différés	(6)	(9)
<i>Autres éléments du résultat global qui ne seront jamais reclassés en résultat net</i>	(6)	(9)
Autres éléments du résultat global après impôt	84	(104)
RESULTAT NET ET AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL TOTAL	185	(19)
Résultat net et autres éléments du résultat global total part du Groupe	171	(18)
Résultat net et autres éléments du résultat global total part des Intérêts Minoritaires	14	(1)

► Etats de la situation financière

Actif

ACTIF En millions d'euros	Notes	Déc. 2015	Juin 2016
ECARTS D'ACQUISITION	12	697	911
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	13	307	304
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	14	3 024	3 161
Prêts long terme		118	122
Titres mis en équivalence	15	346	621
Actifs financiers non courants		191	128
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES		654	871
Actifs d'impôts différés		73	105
TOTAL ACTIF NON COURANT		4 756	5 352
Stocks	21	37	28
Clients	21	432	477
Autres tiers	21	471	474
Créances sur cessions d'actifs à court terme	17	44	118
Prêts à court terme	17	43	17
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	2 963	2 320
TOTAL ACTIF COURANT		3 990	3 434
Actifs destinés à être cédés	18	208	36
TOTAL ACTIF		8 953	8 822

Passif

PASSIF			
En millions d'euros	Notes	Déc. 2015	Juin 2016
Capital		706	714
Primes et réserves		1 925	1 878
Résultat de l'exercice		244	74
Capitaux propres part Groupe attribuable aux actionnaires ordinaires		2 875	2 666
Titres subordonnés à durée indéterminée		887	887
CAPITAUX PROPRES PART GROUPE		3 762	3 553
Intérêts minoritaires		225	220
CAPITAUX PROPRES	16	3 987	3 773
Autres dettes financières à long terme	17	2 692	2 778
Endettement lié à des locations financement long terme	17	53	53
Passifs d'impôts différés		29	33
Provisions à caractère non courant	19	142	162
TOTAL PASSIF NON COURANT		2 916	3 027
Fournisseurs	21	736	712
Autres tiers et impôt société	21	1 012	1 005
Provisions à caractère courant	19	173	161
Dettes financières à court terme (y.c location financement)	17	91	56
Banques et dérivés passif	17	19	79
TOTAL PASSIF COURANT		2 031	2 012
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés	18	19	10
TOTAL PASSIF		8 953	8 822

➤ Tableaux de flux de trésorerie

En millions d'euros	Notes	Juin 2015	Juin 2016
+ Excédent Brut d'Exploitation	4	439	405
+ Coût de l'endettement financier net (*)	7	(34)	(38)
+ Impôts sur les sociétés payés		(73)	(77)
- Charges et produits non décaissés dans l'EBE		6	13
- Annulation des provisions financières et impôts non récurrents		18	15
+ Dividendes perçus par des sociétés mises en équivalence		9	3
+ Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante des activités non conservées		(1)	(1)
= Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante	20	364	320
+ Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement courant	21	(44)	(88)
+ Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement courant des activités non conservées	21	-	0
= Flux de Trésorerie des activités opérationnelles		320	232
+ Gains (pertes) non récurrents (y compris les frais de restructuration et impôts non récurrents) (*)		(35)	(140)
+ Eléments non courants des activités non conservées		-	-
= Flux de Trésorerie des activités opérationnelles incluant les éléments non courants (A)		285	92
- Décaissements liés à des Investissements sur actifs existants	22	(64)	(97)
- Décaissements liés à des Investissements de développement	22	(118)	(729)
+ Encaissements liés à des cessions d'actifs		80	231
+ Flux de Trésorerie liés aux investissements / désinvestissements des activités non conservées		1	1
= Flux de Trésorerie liés aux investissements / désinvestissements (B)		(102)	(595)
+ Augmentation de capital		50	6
- Dividendes payés		(170)	(177)
+ Titres subordonnés à durée indéterminée		-	-
- Rémunérations versées aux porteurs de titres subordonnés à durée indéterminée		(37)	(37)
- Remboursement de la dette long terme		(19)	(9)
- Remboursements liés aux contrats de location-financement		(6)	-
+ Nouveaux emprunts long terme		131	113
= Augmentation (Diminution) de la Dette Long Terme		106	104
+ Variation des dettes financières court terme		(35)	(91)
+ Flux de Trésorerie des activités de financement des activités non conservées		-	-
= Flux de Trésorerie des activités de financement (C)		(86)	(196)
+ Différence de conversion (D)		12	20
= Variation de trésorerie (E) = (A) + (B) + (C) + (D)		109	(680)
- Trésorerie ouverture		2 677	2 944
- Retraitement de juste valeur sur trésorerie		-	(23)
- Variation de trésorerie des activités non conservées		1	1
+ Trésorerie clôture		2 787	2 242
= Variation de trésorerie		109	(680)

(*) Par souci de lisibilité, le résultat financier est désormais séparé entre le coût de l'endettement financier net (inclus dans la Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante) et les autres produits et charges financiers (inclus dans les gains (pertes) non récurrents). Ces deux éléments restent inclus dans les flux de trésorerie des activités opérationnelles incluant les éléments non récurrents.

➤ Variations des capitaux propres consolidés

En millions d'euros	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Différence de conversion	Réserves de juste valeur des instruments financiers	Réserves liées aux gains et pertes actuariels	Réserves liées aux avantages au personnel	Réserves et résultats	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
1er janvier 2015	231 836 399	696	1 149	(37)	(5)	(59)	172	1 741	3 657	213	3 869
Augmentation de capital											
- Attribution d'actions sous conditions de performance	233 245	1	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-
- Levées d'options de souscription d'actions	1 832 194	5	45	-	-	-	-	-	50	0	50
- Annulation d'actions d'autocontrôle	-	-	0	-	-	-	-	-	0	-	0
Rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	(37)	(37)	-	(37)
Dividendes distribués	1 369 477	4	59	-	-	-	-	(222)	(159)	(11)	(170)
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	-	-	-	-	6	-	6	-	6
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	0	-	(4)	(4)	1	(3)
Autres éléments du résultat global	-	-	0	81	6	(6)	-	(0)	81	3	84
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	91	91	11	101
Résultat net et autres éléments du résultat global total		-	0	81	6	(6)	-	90	171	14	185
30 juin 2015	235 271 315	706	1 254	44	0	(64)	177	1 567	3 684	217	3 901
Augmentation de capital											
- Attribution d'actions sous conditions de performance	1 400	0	-	-	-	-	-	-	0	-	0
- Levées d'options de souscription d'actions	79 710	0	2	-	-	-	-	-	2	0	2
- Annulation d'actions d'autocontrôle	-	(0)	(1)	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	0	0	-	0
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	0	0	(4)	(4)
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	-	-	-	-	8	-	8	-	8
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	0	-	(1)	(1)	(0)	(1)
Autres éléments du résultat global	-	-	(0)	(84)	4	(4)	-	0	(84)	(3)	(87)
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	154	154	16	170
Résultat net et autres éléments du résultat global total		-	(0)	(84)	4	(4)	-	154	70	13	83
31 décembre 2015	235 352 425	706	1 254	(40)	4	(68)	185	1 720	3 762	225	3 987
Augmentation de capital											
- Attribution d'actions sous conditions de performance	416 910	1	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-
- Levées d'options de souscription d'actions	137 998	0	3	-	-	-	-	-	3	-	3
- Annulation d'actions d'autocontrôle	-	0	1	-	-	-	-	-	2	-	2
Rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée	-	-	-	-	-	-	-	(37)	(37)	-	(37)
Dividendes distribués	2 048 461	6	65	-	-	-	-	(235)	(164)	(13)	(177)
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	-	-	-	-	7	-	7	-	7
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	9	7
Autres éléments du résultat global	-	-	(89)	(60)	(24)	(9)	-	89	(93)	(11)	(104)
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	74	74	10	84
Résultat net et autres éléments du résultat global total		-	(89)	(60)	(24)	(9)	-	164	(18)	(1)	(19)
30 juin 2016	237 955 794	714	1 235	(100)	(19)	(76)	193	1 608	3 553	220	3 773

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. Ecarts d’acquisition	26
Note 13. Immobilisations incorporelles	27
Note 14. Immobilisations corporelles	27
Note 15. Titres mis en équivalence	28
Note 16. Capitaux propres	29
Note 17. Dettes financières et instruments financiers	31
Note 18. Actifs et passifs destinés à être cédés.....	33
Note 19. Provisions	34
Note 20. Réconciliation de marge brute d’autofinancement.....	35
Note 21. Variation du Besoin en Fonds de Roulement.....	35
Note 22. Investissements sur actifs existants et investissements de développement..	36
Note 23. Litiges et engagements hors bilan.....	37
Note 24. Parties liées	38
Note 25. Evénements post clôture.....	38

► Notes annexes aux comptes consolidés résumés

Les comptes consolidés résumés du Groupe AccorHotels au 30 juin 2016 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 27 Juillet 2016.

Note 1. Ratios de gestion

	Note	Déc. 2015 (*)	Juin 2016 (*)
Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation retraitée / Dette nette retraitée	(a)	31,8%	25,1%
Retour sur capitaux employés	(b)	14,4%	13,9%

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

Note (a) : Le ratio de marge brute d'autofinancement d'exploitation retraitée / dette nette retraitée est calculé en application des méthodes de calcul utilisées par les principales agences de notation.

	Note	Déc. 2015 (*)	Juin 2016 (*)
Dette nette fin de période		(194)	511
Retraitement des titres subordonnés à durée indéterminée	(1)	443	443
Autres retraitements	(2)	333	370
Dette nette moyenne		582	1 324
Valeur actualisée à 7 % des engagements de loyers	(3)	2 539	2 404
Total dette nette retraitée		3 121	3 727

Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation (sur 12 mois)		816	771
Retraitement des intérêts sur les titres subordonnés à durée indéterminée	(1)	(19)	(19)
Composante amortissements sur loyer	(3)	230	221
Autres retraitements	(4)	(36)	(40)
Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation retraitée		991	934

Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation retraitée / Dette nette retraitée		31,8%	25,1%
---	--	--------------	--------------

(*) 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, la rémunération versée au titre de ces instruments est retraitée à hauteur de 50% dans la marge brute d'autofinancement d'exploitation courante utilisée pour ce calcul.
- (2) Au 30 juin 2016, les autres retraitements incluent (i) une décote de 5% de la trésorerie et équivalents de trésorerie pour 116 millions d'euros (148 millions d'euros au 31 décembre 2015), (ii) l'intégration de la provision retraites et primes de fidélité après impôt pour 118 millions d'euros (98 millions d'euros au 31 décembre 2015) et (iii) la déduction des prêts à court terme et créances sur cessions d'actifs pour 135 millions d'euros (87 millions d'euros au 31 décembre 2015).

- (3) Les engagements de loyers de l'hôtellerie (cf. Note 6) et des sièges (177 millions d'euros au 30 juin 2016) sont actualisés au taux de 7% sur la base d'un étalement de l'engagement linéaire à partir de la sixième année, selon la méthode utilisée par l'agence de notation Standard & Poor's.
- (4) Au 30 juin 2016, les autres retraitements sur la marge brute d'autofinancement concernent principalement divers retraitements fiscaux pour (3) millions d'euros et les coûts de restructuration pour (36) millions d'euros. Au 31 décembre 2015, les autres retraitements sur la marge brute d'autofinancement concernaient principalement divers retraitements fiscaux pour (11) millions d'euros et les coûts de restructuration pour (23) millions d'euros.

Note (b) : 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 (962 millions d'euros) comprend l'excédent brut d'exploitation sur 12 mois glissants (942 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 7 millions d'euros).

Les capitaux employés moyens s'élèvent à 6 940 millions d'euros.

Note 2. Principes comptables

A. Cadre général

Les comptes consolidés du Groupe pour le semestre clos le 30 juin 2016 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 2015. L'activité du Groupe au semestre clos le 30 juin 2016 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 2015 (Voir Note 2 de l'Annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015), à l'exception des normes, amendements et interprétations applicables pour la première fois au 1er janvier 2016. Ils sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2016.

B. Référentiel IFRS

Les nouvelles normes et interprétations applicables obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016 sont sans impact sur les comptes consolidés de AccorHotels. Elles concernent principalement :

- Modification d'IAS 19 « Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel »
- Améliorations annuelles, cycles 2010-2012 et 2012-2014
- Modification d'IAS 16 et IAS 38 « Clarification sur les méthodes d'amortissement acceptables »
- Modification d'IAS 1 « Informations à fournir »

Le Groupe n'a pas appliqué de norme, amendement ou interprétation de façon anticipée dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2016.

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 2015. 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

3.1. HotelServices

A. FINALISATION DE L'ALLIANCE STRATEGIQUE AVEC HUAZHU

AccorHotels et Huazhu Hotels Group (China Lodging), groupe chinois coté au Nasdaq, ont finalisé leur alliance stratégique le 25 janvier 2016. Aux termes de cet accord, les activités Economique et Milieu de gamme d'AccorHotels en Chine sont cédées à Huazhu qui détient une master-franchise exclusive pour les marques ibis, ibis Styles et Mercure en Chine. Huazhu développe et opère des hôtels de marque Grand Mercure et Novotel par le biais de contrats de Co-Développement. Huazhu devient également actionnaire minoritaire à 28,1% de l'activité Luxe et Haut de gamme d'AccorHotels en Chine. Enfin, 12 hôtels ont été cédés à Huazhu. AccorHotels reçoit en contrepartie une participation de 9,0% dans Huazhu, portant sa participation à 10,8% suite à l'acquisition sur le premier semestre 2015 de 22 millions d'euros d'American Deposit Receipt sur le marché. AccorHotels dispose d'un siège au Conseil d'Administration de la société.

La cession des différents actifs et sociétés a généré une plus-value de cession de 76 millions d'euros dans les comptes du Groupe au 30 juin 2016, incluant 12 millions d'euros sur les titres Huazhu conservés.

Les titres de la société Huazhu ont été intégrés en mise en équivalence pour 187 millions d'euros dans les comptes du Groupe, en raison de l'influence notable exercée par Accor. Huazhu détient également un put sur sa participation minoritaire dans l'activité Luxe et Haut de gamme qui est comptabilisé en dette pour 56 millions d'euros.

B. ACQUISITION DE ONEFINESTAY, LEADER MONDIAL DE LA LOCATION DE DEMEURES D'EXCEPTION INCLUANT DES SERVICES HOTELIERS

AccorHotels a annoncé le 5 avril 2016 l'acquisition de onefinestay pour un montant de 150 millions d'euros (117 millions de livres sterling). Le Groupe investira par ailleurs 64 millions d'euros (50 millions de livres sterling) afin d'accélérer le développement international de l'entreprise. En associant de luxueuses demeures à un service raffiné, onefinestay est devenu la première marque au monde sur le segment luxe du marché des locations de résidences privées avec services hôteliers. Lancée en 2010 à Londres par Greg Marsh (PDG et cofondateur), Demetrios Zoppos, Tim Davey et Evan Franck (cofondateurs), la société gère aujourd'hui, en exclusivité, un portefeuille de 2 600 demeures situées dans les quartiers les plus recherchés de Londres, New York, Paris, Los Angeles et Rome (pour une valeur immobilière totale estimée à plus de 4 milliards de livres sterling). Le Groupe apportera sa puissance de distribution, sa large base de clientèle, des synergies complémentaires et son savoir-faire de leader mondial de l'hôtellerie. Fort de ces atouts, onefinestay va déployer une stratégie ambitieuse d'expansion avec une implantation dans 40 nouvelles métropoles internationales au cours des cinq prochaines années, qui doit lui permettre de multiplier par dix son chiffre d'affaires.

Le montant global de la contrepartie transférée s'élève à 158 millions d'euros (123 millions de livres sterling), y compris 8 millions d'euros d'ajustement de prix (6 millions de livres sterling) pouvant évoluer en fonction de l'atteinte de critères de performance à horizon 2023.

En date d'acquisition, la situation nette acquise est de (10) millions d'euros, générant un écart d'acquisition provisoire de 169 millions d'euros.

C. ACQUISITION DE 30% D'OASIS COLLECTIONS ET DE 49% DE SQUAREBREAK, PLATEFORMES DIGITALES OFFRANT UNE SELECTION D'APPARTEMENTS ET VILLAS HAUT DE GAMME

AccorHotels a annoncé le 18 février 2016 les acquisitions de participations dans Oasis Collections et Squarebreak.

Oasis Collections a été créée en 2009 à Buenos Aires et compte 1 500 propriétés réparties sur 18 destinations en Amérique Latine, aux Etats-Unis et en Europe. Elle propose des services personnalisés aux clients, effectuant des séjours d'affaires ou de loisirs, notamment un dispositif de conciergerie sur place, l'accès à des clubs exclusifs ainsi que la possibilité pour les propriétaires de logements de nouer des contacts avec des voyageurs internationaux sélectionnés. La société est intégrée en mise en équivalence dans les comptes pour un montant de 11 millions d'euros, correspondant au prix d'acquisition.

Squarebreak propose des séjours dans des propriétés privées haut de gamme situées dans de hauts lieux touristiques, principalement en France, en Espagne et au Maroc. Cette plateforme offre des techniques et des services hôteliers aux gestionnaires locaux qui opèrent pour le compte des propriétaires. La société est intégrée en mise en équivalence dans les comptes au 30 juin 2016 pour un montant de 3 millions d'euros, correspondant au prix d'acquisition.

3.2. HotellInvest

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

A. FINALISATION DE LA CESSION D'UN PORTEFEUILLE DE 85 HOTELS EN EUROPE

AccorHotels a finalisé la cession d'un portefeuille de 85 hôtels en Europe, sur les segments Economique et Milieu de gamme, pour une valeur de 504 millions d'euros. Ces hôtels sont désormais regroupés au sein de Grape Hospitality, une plateforme dédiée à l'hôtellerie détenue à 30% par AccorHotels et à 70% par Eurazéo. Cette nouvelle société est intégrée en mise en équivalence dans les comptes au 30 juin 2016 pour 62 millions d'euros.

Le portefeuille est constitué d'un Pullman, de 19 Novotel, 13 Mercure, 35 ibis, 3 ibis Styles et 14 ibis *budget*. Ces établissements sont pour la plupart situés en France et en Espagne. Tous ces hôtels restent affiliés aux marques AccorHotels par le biais de contrats de franchise et bénéficieront d'un programme de rénovation ambitieux dans les prochains mois. AccorHotels a cédé l'ensemble des fonds de commerce des hôtels inclus dans l'opération ainsi que les murs de 28 hôtels détenus en propre pour un montant global équivalent à la valeur d'expertise (GAV) de ces actifs, soit 146 millions d'euros. Les murs des 57 autres hôtels étaient précédemment détenus par Foncière des Régions, Axa IM-RE et Invesco. Ils ont été rachetés directement par la nouvelle entité pour une valeur de 358 millions d'euros. La cession a généré une plus-value de 18 millions d'euros dans les comptes au 30 juin 2016, (10 millions d'euros après déduction des frais de l'opération). Sur l'ensemble du portefeuille, un hôtel ne sera effectivement cédé qu'au troisième trimestre 2016.

B. SYNTHÈSE DES OPERATIONS DE GESTION DU PORTEFEUILLE D'ACTIFS

Les principales cessions immobilières réalisées par le Groupe au 30 juin 2016 ont les impacts suivants :

Jun 2016		Nombre d'unités	Prix de cession	Impact Dette Nette	Impact Dette Nette Retraitée
Opérations de "Sale & Variable Lease Back"		2	-	-	0
Opérations de "Sale & Management Back"	(1)	5	18	16	16
Opérations de "Sale & Franchise Back" et cessions simples	(2)	113	213	189	216
TOTAL		120	230	206	233

(1) A fin juin 2016, les principales opérations concernent la cession de 3 Sofitel en Polynésie pour un impact dette nette de 13 millions d'euros.

(2) A fin juin 2016, les principales opérations sont les suivantes :

- cession de 84 hôtels à Grape Hospitality (impact dette nette y compris honoraires de 118 millions d'euros, voir note 3.1) ;
- cession de 12 hôtels en Chine à Huazhu (impact dette nette de 66 millions d'euros, voir note 3.1);
- cession de l'ibis Gloucester au Royaume-Uni (impact dette nette de 8 millions d'euros) ;
- cession des titres de la société Hôtel du Parvis de l'Europe, détenant le Novotel Nice Centre, (impact dette nette de 7 millions d'euros).

3.3. Actionnariat

Au 30 juin 2016, Colony Capital et Eurazéo détiennent 26 080 517 actions soit 10,96% du capital correspondant à 19,15% des droits de vote et 2 sièges d'administrateurs.

La société Jin Jiang détient une participation de 15,03% du capital correspondant à 13,19% des droits de vote.

Dans le cadre de l'acquisition du Groupe Fairmont Raffles Hotels International finalisée le 12 juillet 2016, le capital a été augmenté de 46,7 millions de titres avec l'apparition de nouveaux actionnaires : Kingdom Holding Company of Saudi Arabia (KHC) avec 5,8% du capital et Qatar Investment Authority (QIA) avec 10,38% du capital. La dilution des actionnaires historiques est de 16%.

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 4 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2015.

4.1. Informations par pôle d'activité

Au 30 juin 2016 En millions d'euros	HotelServices	HotellInvest	Holding/ Eliminations	Total
Chiffre d'affaires	658	2 205	(265)	2 598
Résultat Brut D'exploitation	177	631	(45)	763
<i>Marge sur résultat brut d'exploitation</i>	<i>26,9%</i>	<i>28,6%</i>	<i>N/A</i>	<i>29,4%</i>
Excédent Brut d'Exploitation	163	286	(44)	405
<i>Marge sur excédent brut d'exploitation</i>	<i>24,8%</i>	<i>13,0%</i>	<i>N/A</i>	<i>15,6%</i>
Résultat d'exploitation	141	145	(47)	239
<i>Marge sur résultat d'exploitation</i>	<i>21,5%</i>	<i>6,6%</i>	<i>N/A</i>	<i>9,2%</i>

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

Au 30 juin 2016 En millions d'euros	HotelServices	HotellInvest	Holding / Eliminations	Total
Ecart d'acquisition	590	321	-	911
Immobilisations incorporelles	178	110	16	304
Immobilisations corporelles	69	3 067	24	3 161
Immobilisations financières	303	577	(8)	871
<i>Total actifs non courants hors actifs d'impôts différés</i>	<i>1 141</i>	<i>4 075</i>	<i>31</i>	<i>5 247</i>
Actif d'impôt différé	14	45	46	105
<i>Total actifs non courants</i>	<i>1 155</i>	<i>4 120</i>	<i>77</i>	<i>5 352</i>
Trésorerie, prêts court terme et créances sur cession d'actifs				2 455
Autres actifs courants	1 294	1 386	(1 701)	979
Actifs destinés à être cédés	0	35	(0)	36
Total actif				8 822

Au 31 décembre 2015 En millions d'euros	HotelServices	HotellInvest	Holding / Eliminations	Total
Ecarts d'acquisition	440	257	-	697
Immobilisations incorporelles	178	115	13	307
Immobilisations corporelles	71	2 938	15	3 024
Immobilisations financières	102	557	(5)	654
<i>Total actifs non courants hors actifs d'impôts différés</i>	791	3 868	23	4 682
Actif d'impôt différé	13	27	33	73
<i>Total actifs non courants</i>	804	3 895	56	4 756
Trésorerie, prêts court terme et créances sur cession d'actifs				3 050
Autres actifs courants	1 293	1 371	(1 723)	940
Actifs destinés à être cédés	1	207	0	208
Total actif				8 953

4.2. Informations par zone géographique

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

Au 30 juin 2016 En millions d'euros	France	Europe (hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie Pacifique	Amériques	Structures Mondiales	Total
Chiffre d'affaires	808	1 055	247	276	185	26	2 598
Résultat Brut D'exploitation	220	403	71	69	32	(32)	763
<i>Marge sur résultat brut d'exploitation</i>	27,2%	38,2%	28,8%	25,2%	17,4%	N/A	29,4%
Excédent Brut d'Exploitation	106	238	40	42	13	(34)	405
<i>Marge sur excédent brut d'exploitation</i>	13,1%	22,5%	16,4%	15,2%	6,9%	N/A	15,6%
Résultat d'exploitation	68	158	28	32	4	(51)	239
<i>Marge sur résultat d'exploitation</i>	8,4%	15,0%	11,2%	11,7%	2,4%	N/A	9,2%

Au 30 juin 2015 En millions d'euros	France	Europe (hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie Pacifique	Amériques	Structures Mondiales	Total
Chiffre d'affaires	838	1 114	250	297	217	10	2 726
Résultat Brut D'exploitation	230	411	72	71	53	(1)	837
<i>Marge sur résultat brut d'exploitation</i>	27,5%	36,9%	29,0%	23,9%	24,3%	N/A	30,7%
Excédent Brut d'Exploitation	108	232	36	40	25	(2)	439
<i>Marge sur excédent brut d'exploitation</i>	12,9%	20,8%	14,3%	13,4%	11,3%	N/A	16,1%
Résultat d'exploitation	68	149	22	26	15	(15)	263
<i>Marge sur résultat d'exploitation</i>	8,1%	13,3%	8,6%	8,7%	6,7%	N/A	9,6%

Au 30 juin 2016 En millions d'euros	France	Europe (hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie Pacifique	Amériques	Structures Mondiales / Eliminations	Total
Ecarts d'acquisition	194	193	27	197	150	150	911
Immobilisations incorporelles	8	119	10	51	26	89	304
Immobilisations corporelles	604	1 859	311	107	233	46	3 161
Immobilisations financières	121	156	500	442	49	(398)	871
<i>Total actifs non courants hors actifs d'impôts différés</i>	<i>928</i>	<i>2 328</i>	<i>849</i>	<i>797</i>	<i>458</i>	<i>(112)</i>	<i>5 247</i>
Actif d'impôt différé	(19)	25	6	13	18	61	105
<i>Total actifs non courants</i>	<i>908</i>	<i>2 353</i>	<i>855</i>	<i>811</i>	<i>476</i>	<i>(51)</i>	<i>5 352</i>
<i>Total actifs courants</i>	<i>1 388</i>	<i>917</i>	<i>295</i>	<i>462</i>	<i>165</i>	<i>207</i>	<i>3 434</i>
Actifs destinés à être cédés	2	7	22	1	4	0	36
<i>Autres actifs</i>	<i>1 390</i>	<i>924</i>	<i>317</i>	<i>463</i>	<i>169</i>	<i>207</i>	<i>3 470</i>
Total actifs	2 299	3 277	1 171	1 274	645	156	8 822

Au 31 décembre 2015 En millions d'euros	France	Europe (hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie Pacifique	Amériques	Structures Mondiales / Eliminations	Total
Ecarts d'acquisition	176	193	27	201	100	-	697
Immobilisations incorporelles	9	126	10	52	23	87	307
Immobilisations corporelles	582	1 773	315	122	194	39	3 024
Immobilisations financières	121	61	483	297	76	(384)	654
<i>Total actifs non courants hors actifs d'impôts différés</i>	<i>888</i>	<i>2 153</i>	<i>835</i>	<i>672</i>	<i>393</i>	<i>(258)</i>	<i>4 682</i>
Actif d'impôt différé	(21)	22	8	11	16	38	73
<i>Total actifs non courants</i>	<i>866</i>	<i>2 175</i>	<i>843</i>	<i>683</i>	<i>409</i>	<i>(220)</i>	<i>4 756</i>
<i>Total actifs courants</i>	<i>1 424</i>	<i>1 016</i>	<i>274</i>	<i>470</i>	<i>136</i>	<i>670</i>	<i>3 990</i>
Actifs destinés à être cédés	50	36	53	57	11	0	208
<i>Autres actifs</i>	<i>1 474</i>	<i>1 052</i>	<i>327</i>	<i>528</i>	<i>147</i>	<i>670</i>	<i>4 197</i>
Total actifs	2 340	3 227	1 170	1 211	556	449	8 953

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

En millions d'euros	France	Europe (hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie Pacifique	Amériques	Structures mondiales (1)	Juin 2016	Juin 2015	Variation à périmètre et change constants (%)
HOTELSERVICES	168	168	69	180	48	26	658	632	5,9%
HOTELINVEST	734	1 009	203	106	153	0	2 205	2 373	0,5%
HOLDING/ELIMINATIONS	(94)	(122)	(25)	(10)	(16)	0	(265)	(279)	(1,7)%
Total Juin 2016	808	1 055	247	276	185	26	2 598		
Total Juin 2015	838	1 114	250	297	217	10		2 726	
Variation à périmètre et change constants (%)	(2,6)%	4,1%	3,2%	4,8%	1,7%	40,2%			2,0%

(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 ».

La variation du chiffre d'affaires se décompose de la façon suivante :

• activité (à périmètre et change constants)	+54	m€	+2,0%
• développement	+47	m€	+1,7%
• impact de change	(86)	m€	(3,2)%
• cession d'actifs	(143)	m€	(5,2)%
Evolution du chiffre d'affaires sur le premier semestre 2016	(128)	m€	(4,7)%

Au 30 juin 2016, 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
Juin 2016	212	112	246	88	658
Juin 2015	200	95	261	76	632

L'augmentation des redevances de management et de franchise est de 13,5 % 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 2016	Jun 2015	Variation à périmètre et change constants (%)
HOTELSERVICES	58	59	20	41	7	(8)	177	199	(4,5)%
HOTELINVEST	162	344	51	28	25	21	631	674	(0,7)%
HOLDING/ELIMINATIONS	-	-	-	-	-	(45)	(45)	(37)	(0)
Total Jun 2016	220	403	71	69	32	(32)	763		
Total Jun 2015	230	411	72	71	53	(1)		837	
Variation à périmètre et change constants (%)	(4,1)%	4,0%	2,4%	8,4%	(23,3)%	N/A			(2,3)%

(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 ».

La variation du résultat brut d'exploitation s'analyse comme suit :

• activité (à périmètre et change constants)	(20)	m€	(2,3)%
• développement	(4)	m€	(0,4)%
• impact de change	(22)	m€	(2,6)%
• cession d'actifs	(29)	m€	(3,4)%
Evolution du résultat brut d'exploitation sur le premier semestre 2016	(74)	m€	(8,8)%

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

En millions d'euros	France	Europe (hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie Pacifique	Amériques	Structures mondiales (1)	Jun 2016	Jun 2015	Variation à périmètre et change constants (%)
HOTELSERVICES	56	56	20	38	7	(13)	163	186	(5,0)%
HOTELINVEST	50	181	21	4	6	23	286	287	2,1%
HOLDING/ELIMINATIONS	-	-	-	-	-	(44)	(44)	(35)	(19,4)%
Total Jun 2016	106	238	40	42	13	(34)	405		

Total Jun 2015	108	232	36	40	25	(2)	439		
-----------------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	------------	------------	--	--

Variation à périmètre et change constants (%)	(2,2)%	6,4%	4,8%	14,6%	(32,5)%	N/A			(2,3)%
--	--------	------	------	-------	---------	-----	--	--	--------

(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 ».

La variation de l'excédent brut d'exploitation s'analyse comme suit :

• activité (à périmètre et change constants)	(10)	m€	(2,3)%
• développement	(1)	m€	(0,3)%
• impact de change	(10)	m€	(2,4)%
• cession d'actifs	(11)	m€	(2,6)%
Evolution de l'excédent brut d'exploitation sur le premier semestre 2016	(33)	m€	(7,6)%

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

En millions d'euros	France	Europe (hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie Pacifique	Amériques	Structures mondiales (1)	Jun 2016	Jun 2015	Variation à périmètre et change constants (%)
HOTELSERVICES	55	55	19	32	6	(26)	141	167	(7,5)%
HOTELINVEST	13	103	9	0	(2)	22	145	133	7,4%
HOLDING/ELIMINATIONS	-	-	-	-	-	(47)	(47)	(37)	(21,0)%
Total Jun 2016	68	158	28	32	4	(51)	239		
Total Jun 2015	68	149	22	26	15	(15)		263	
Variation à périmètre et change constants (%)	(4,1)%	10,5%	9,9%	27,8%	(54,6)%	N/A			(4,0)%

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

La variation du résultat d'exploitation consolidé s'analyse comme suit :

• activité (à périmètre et change constants)	(10)	m€	(4,0)%
• développement	(7)	m€	(2,6)%
• impact de change	(6)	m€	(2,2)%
• cession d'actifs	(0)	m€	(0,0)%
Evolution du résultat d'exploitation sur le premier semestre 2016	(23)	m€	(8,9)%

Note 5. Charges d'exploitation

En millions d'euros	Jun 2015	Jun 2016
Coûts des marchandises vendues	(159)	(146)
Coûts de personnel	(991)	(953)
Energie, entretien et maintenance	(142)	(127)
Taxes d'exploitation, assurances et charges de copropriété	(116)	(98)
Autres charges d'exploitation	(481)	(510)
Charges d'exploitation	(1 890)	(1 835)

Note 6. Loyers opérationnels

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

En millions d'euros	Nombre d'hôtels Juin 2016	Loyers Juin 2016	Loyers Juin 2015
Loyers fixes hôteliers	282	(171)	(183)
Loyers variables hôteliers	581	(187)	(217)
Total Loyers opérationnels hôtellerie	863	(359)	(400)
Autres	-	1	2
Loyers opérationnels	863	(358)	(398)

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
2016 (6 mois)	(185)	2025	(156)
2017	(339)	2026	(139)
2018	(322)	2027	(109)
2019	(305)	2028	(90)
2020	(276)	2029	(75)
2021	(232)	2030	(56)
2022	(215)	2031	(46)
2023	(195)	> 2031	(374)
2024	(180)	Total	(3 294)

Au 30 juin 2016, la valeur actuelle des engagements de loyers, sur la base d'un taux de 7 % et d'un étalement de l'engagement linéaire à partir de la sixième année, servant de base au calcul du ratio « Marge brute d'Autofinancement d'Exploitation courante retraitée / Dette nette retraitée » est de (2 227) millions d'euros.

Note 7. Résultat financier

En millions d'euros	Juin 2015	Juin 2016
Coût de l'endettement financier net	(34)	(38)
Autres produits et charges financiers	2	(59)
Résultat financier	(32)	(97)

Le coût de l'endettement financier net inclut les intérêts versés ou reçus sur des prêts et créances et des dettes comptabilisés au coût amorti et les effets des dérivés relatifs à ces financements.

Les autres produits et charges financiers comprennent principalement la part inefficace des opérations de couverture, les dividendes perçus des sociétés non consolidées, les gains et pertes de change et les dotations/reprises de provisions financières. La variation de (61) millions d'euros s'explique principalement par :

- Les variations de juste valeur d'une couverture de taux d'intérêt accordée aux crédits-bailleurs dans le cadre d'une promesse de financement d'un crédit-bail immobilier pour (41) millions d'euros.
Ce crédit-bail immobilier, à départ différé fin 2018, a pour objectif de sécuriser les conditions de financement liées à une option d'achat dans le cadre d'un investissement immobilier (siège du Groupe). Les variations de juste valeur de l'instrument impacteront le compte de résultat d'Accor tant que l'opération n'est pas finalisée, un abandon de l'opération pourrait induire un paiement de la part d'Accor. La charge de (41) millions d'euros s'explique par une forte chute des taux d'intérêts ; une hausse des taux d'intérêts inverserait la tendance et aurait un impact positif sur le compte de résultat.
- La part inefficace des opérations de couverture réalisées dans le cadre de l'acquisition du Groupe Fairmont Rafles Hotels International pour (12) millions d'euros,
- Les gains et pertes de change pour (7) millions d'euros.

Note 8. Dépréciations d'actifs

Les pertes de valeurs comptabilisées au cours des premiers semestres 2015 et 2016 se détaillent de la façon suivante :

En millions d'euros	Juin 2015	Juin 2016
Écarts d'acquisition	(2)	(5)
Immobilisations incorporelles	(0)	(0)
Immobilisations corporelles	(33)	(36)
Dépréciation d'actifs	(35)	(41)

A. HotellInvest

Le processus de test de dépréciation du pôle HotellInvest 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 2015.

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.

Écarts d'acquisition :

Au 30 juin 2016, les dépréciations d'écarts d'acquisition correspondent principalement à la dépréciation de l'écart d'acquisition HotelInvest sur la zone Asie-Pacifique pour (5) millions d'euros dont (4) millions d'euros relatifs à des titres mis en équivalence.

Au 30 juin 2015, les dépréciations d'écarts d'acquisition correspondaient 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.

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

Immobilisations corporelles :

En millions d'euros	France	Europe (hors France et Méditerranée)	Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique	Asie Pacifique	Amériques	Structures mondiales	Total
Jun 2016	(12)	(5)	(1)	(12)	(6)	-	(36)

Jun 2015	(16)	(7)	(1)	(3)	(6)	-	(33)
----------	------	-----	-----	-----	-----	---	------

Au 30 juin 2016, les dotations nettes aux provisions pour dépréciation d'actifs corporels concernant l'hôtellerie portent sur 133 hôtels pour un montant global de (36) millions d'euros et aucune reprise n'a été constatée.

Au 30 juin 2015, les dotations nettes aux provisions pour dépréciation d'actifs corporels concernant l'hôtellerie portaient sur 105 hôtels pour un montant global de (33) millions d'euros et aucune reprise significative 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 2016.

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 2015	Jun 2016
Dotations/reprises des provisions pour restructuration	11	(3)
Coûts de restructuration	(15)	(15)
Charges de restructuration	(5)	(17)

En juin 2016, les charges de restructuration comprennent (11) millions d'euros liés à un plan de départ volontaire en France.

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

En millions d'euros	Juin 2015	Juin 2016
Plus ou moins-values de cessions	(2)	91
Provisions sur actifs hôteliers	(10)	9
Plus ou moins-values de cessions sur patrimoine hôtelier	(12)	101
Plus ou moins-values de cessions	(13)	(0)
Provisions	6	(3)
Gains/(pertes) non récurrents	(12)	(57)
Résultat de la gestion des autres actifs	(19)	(61)

Au 30 juin 2016, le résultat de la gestion du patrimoine hôtelier comprend notamment un produit de 76 millions d'euros relatif à la cession des activités Economique et Milieu de Gamme d'AccorHotels en Chine à Huazhu et un produit de 10 millions d'euros relatif à la cession d'un portefeuille de 84 hôtels à Grape Hospitality.

Au 30 juin 2016, le résultat de la gestion des autres actifs comprend notamment :

- des charges relatives à l'intégration du Groupe Fairmont, Raffles et Swissôtel pour un montant de (24) millions d'euros ;
- des charges relatives au déménagement des sièges parisiens pour (10) millions d'euros ;
- des charges pour divers litiges pour (26) millions d'euros.

Au 30 juin 2015, le résultat de la gestion du patrimoine hôtelier comprenait 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 comprenait 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.

Note 11. Impôts sur les bénéfiques

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.

Le taux d'impôt courant est supérieur au taux d'impôt théorique en vigueur en France de 34,43%, en raison principalement de l'absence d'activation d'impôt différé sur le résultat d'ensemble déficitaire de l'intégration fiscale française.

En millions d'euros	Jun 2015	Jun 2016
+ Résultat avant impôt et éléments non récurrents	239	143
- Quote-parts de mises en équivalence	8	0
= Résultat avant impôt et éléments non récurrents retraité	231	142
+ Impôt au compte de résultat	(67)	(39)
- Provision pour risque fiscal	1	4
- Impôt sur éléments non récurrents	5	9
= Impôt retraité	(73)	(52)
Impôt courant / Résultat avant impôt et éléments non récurrents retraité	31,5%	36,3%

Note 12. Ecart d'acquisition

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

En millions d'euros

Valeurs nettes au 1^{er} janvier		697
Augmentation de la valeur brute et impact des entrées de périmètre	(1)	241
Cessions de l'exercice		(0)
Dépréciations	Note 8	(5)
Différence de conversion		(18)
Reclassements en immobilisations		-
Reclassements en actifs destinés à être cédés	Note 18	(0)
Reclassements et autres variations		(3)
Valeurs nettes en fin de période		911

(1) L'augmentation des écarts d'acquisition provient essentiellement de l'acquisition de la société onefinestay pour 169 millions d'euros (voir note 3), de la prise de contrôle d'un Sofitel exploité sous contrat de management à Carthagène pour 26 millions d'euros, de l'acquisition de deux hôtels, dont un en développement, à Rio de Janeiro pour 24 millions.

Note 13. Immobilisations incorporelles

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

En millions d'euros

Valeurs nettes au 1^{er} janvier		307
Acquisitions de la période		4
Immobilisations générées en interne		15
Entrées de périmètre		2
Dotations aux amortissements		(21)
Pertes de valeur comptabilisées en charges		(0)
Cessions de la période		(2)
Différence de conversion		(5)
Reclassements en actifs destinés à être cédés	Note 18	3
Valeurs nettes en fin de période		304

Note 14. Immobilisations corporelles

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

En millions d'euros

Valeurs nettes au 1^{er} janvier		3 024
Rachats de portefeuilles	(1)	101
Investissements de la période	(2)	259
Dotations aux amortissements		(142)
Pertes de valeur comptabilisées en charges ou en résultat net des activités non conservées	Note 8	(36)
Différence de conversion		(29)
Cessions de la période		(6)
Reclassements en actifs destinés à être cédés	Note 18	(11)
Valeurs nettes en fin de période		3 161

La variation de la période s'élève à 137 millions d'euros.

- (1) Sur le premier semestre 2016, les rachats de portefeuille correspondent principalement au rachat des murs du Novotel Munich City pour 62 millions d'euros et de deux hôtels en Hongrie pour 28M€, et à l'acquisition d'un Sofitel exploité sous contrat de management à Carthagène pour 14 millions d'euros.
- (2) Sur le premier semestre 2016, les investissements portent sur des investissements de rénovations (81 millions d'euros) notamment en France et en Allemagne, et des investissements de construction (179 millions d'euros) notamment en Allemagne, en Hongrie et en France.

Note 15. Titres mis en équivalence

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

En millions d'euros

Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1^{er} janvier	346
Part dans le résultat de la période	0
Dividendes versés	(3)
Effet des variations de périmètre	264
Effet des variations de change	(13)
Augmentation de capital	27
Autres	(0)
Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 30 juin 2016	621

La variation de la période comprend principalement 187 millions de titres Huazhu suite à la finalisation du partenariat en janvier 2016 (voir Note 3) et 62 millions d'euros liés à la prise de participation au sein de Grape Hospitality, 27 millions d'euros d'augmentations de capital (19 millions d'euros pour Risma liés au remboursement des obligations remboursables en actions et 6 millions d'euros liés à des projets de développement en Inde) et (13) millions d'euros d'impact d'écart de change, dont (7) millions relatifs au yuan chinois.

Note 16. Capitaux propres

Note 16.1 Evolution du capital

Le nombre d'actions en circulation au 30 juin 2016 et le nombre d'actions potentielles se détaillent de la façon suivante :

Nombre d'actions en circulation le 1er janvier 2016	235 352 425
Nombre d'actions issues des attributions d'actions sous conditions de performance	416 910
Nombre d'actions issues de la conversion des plans d'options de souscriptions d'actions	137 998
Nombre d'actions issues de versement de dividende en actions	2 048 461
Nombre d'actions en circulation au 30 juin 2016	237 955 794
Plan d'options de souscription d'actions	2 235 126
Actions sous conditions de performance accordées aux salariés	1 115 485
Nombre d'actions potentielles	241 306 405

Note 16.2. Résultat net dilué par action

Le nombre moyen d'actions au 30 juin 2016 avant et après dilution est calculé comme suit :

Nombre d'actions en circulation au 30 juin 2016	237 955 794
Effet de l'émission d'actions nouvelles sur le nombre moyen pondéré d'actions	(368 760)
Effet de la conversion de SOP sur le nombre moyen pondéré d'actions	(94 408)
Effet du versement de dividende sur le nombre moyen pondéré d'actions	(1 561 810)
Nombre moyen pondéré d'actions au 30 juin 2016	235 930 816

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

En millions d'euros	Juin 2015	Juin 2016
Résultat Net Part du Groupe (activités poursuivies et activités non conservées)	91	74
Rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée	(37)	(37)
Résultat Net Part du Groupe ajusté	53	37
Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	233 450	235 931
Nombre d'actions résultant de l'exercice d'options de souscription (en milliers)	1 258	630
Nombre d'actions résultant des actions sous conditions de performance (en milliers)	507	484
Nombre moyen pondéré d'actions dilué (en milliers)	235 216	237 045
Résultat net par action (en euros)	0,23	0,16
Résultat net dilué par action (en euros)	0,23	0,16

Note 16.3. Différence de conversion

La variation de la différence de conversion Groupe de (60) millions d'euros entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016, s'explique principalement par la dépréciation de la livre anglaise pour (47) millions d'euros, du yuan chinois pour (21) millions d'euros, du dollar américain pour (15) millions d'euros, du zloty polonais pour (12) millions d'euros et par l'appréciation du réal brésilien pour 31 millions d'euros.

Note 16.4. Distribution de dividendes

Les dividendes distribués au titre des résultats réalisés au cours des exercices 2014 et 2015 s'élèvent à :

En euros	2014	2015
Dividende ordinaire par action	0,95	1,00

Les dividendes distribués ont été payés 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 2016, AccorHotels a octroyé à ses dirigeants et à ses salariés 504 500 actions sous conditions de performance faisant l'objet d'une période d'acquisition des droits de trois ans sans période de conservation obligatoire et assorties de trois conditions de performance.

Les critères de performance sont le taux de marge sur EBIT (résultat d'exploitation) par rapport au budget, le free cash-flow hors cessions (trésorerie générée par l'activité courante du groupe diminuée des opérations de cessions et d'acquisitions et impactée par la variation du BFR courant) et un critère de performance externe pour les exercices 2016, 2017 et 2018. Le nombre d'actions acquises au titre de ces conditions sera fonction de la moyenne, sur les trois exercices de la période de mesure, du niveau d'atteinte constaté annuellement par rapport aux objectifs établis.

La juste valeur de ces rémunérations (15,5 millions d'euros au 16 juin 2016) est comptabilisée de façon linéaire sur la période d'acquisition des droits en charges de personnel en contrepartie des capitaux propres. 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 2016, 0,2 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 7,3 millions d'euros au 30 juin 2016, contre 5,6 millions d'euros au 30 juin 2015.

Note 16.6. Titres subordonnés à durée indéterminée

Le 30 juin 2014, AccorHotels a procédé avec succès au placement d'une émission obligataire hybride perpétuelle d'un montant de 900 millions d'euros.

En 2016, la rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée s'est élevée à 37 millions d'euros.

Note 17. Dettes financières et instruments financiers

Note 17.1. Analyse de la Dette Nette

Au 30 juin 2016, la décomposition de la dette financière nette entre dette brute et instruments financiers est la suivante :

En millions d'euros	31 décembre 2015 Valeur au bilan	Juin 2016 Valeur au bilan	Juin 2016 Juste valeur
DETTE FINANCIERE BRUTE :	2 855	2 966	3 187
Emprunts obligataires (1)	2 582	2 587	2 808
Dettes bancaires	123	123	123
Autres dettes	5	6	6
Dette brute	2 710	2 716	2 937
Engagements crédit-bail (long terme et court terme)	72	54	54
Engagements d'achat (put minoritaires)	10	62	62
Dérivés passif (2)	15	69	69
Autres dettes financières et banques	48	65	65
ACTIFS FINANCIERS COURANTS :	(3 050)	(2 455)	(2 456)
Titres de placement	(2 799)	(2 036)	(2 037)
Disponibilités	(156)	(269)	(269)
Autres	(87)	(135)	(135)
Instruments dérivés actifs (2)	(8)	(15)	(15)
DETTE NETTE	(194)	511	731

(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) 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 2016, la valeur des titres de placement est la suivante :

En millions d'euros	31 décembre 2015 Valeur au bilan	30 juin 2016 Valeur au bilan	30 juin 2016 Juste valeur
Dépôts bancaires (a)	(1 533)	(1 064)	(1 064)
Sicav et Fonds Communs de Placement à moins de 3 mois (*) (b)	(1 266)	(972)	(973)
Autres (Intérêts courus)	-	-	-
Total des titres de placement	(2 799)	(2 036)	(2 037)

(*) 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 2016.

Note 17.2. Dette financière brute par devise et par échéance

Au 30 Juin 2016, la décomposition de la dette financière brute par devise avant et après opérations de couverture est la suivante :

En millions d'euros	Avant opérations de couverture			Après opérations de couverture		
	Dette totale			Dette totale		
	Montant	Taux d'intérêt	Poids	Montant	Taux d'intérêt	Poids
Euro	2 414	2,97%	89%	2 246	2,97%	83%
Franc suisse	147	1,72%	5%	197	1,73%	7%
Zloty polonais	99	2,69%	4%	99	2,69%	4%
Livre sterling	-	-	-	80	0,54%	3%
Yen japonais	-	-	-	37	-0,03%	1%
Roupie mauricienne	24	7,68%	1%	24	7,68%	1%
Autres devises	32	7,93%	1%	33	7,73%	1%
Dette brute	2 716	2,94%	100%	2 716	2,85%	100%

Au 30 juin 2016, l'échéancier de la dette financière brute est le suivant :

En millions d'euros	Déc. 2015	Juin 2016
Année N + 1	110	491
Année N + 2	633	272
Année N + 3	16	365
Année N + 4	350	119
Année N + 5	119	967
Année N + 6	908	232
Au-delà	719	520
Total dettes financières brutes	2 855	2 966

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 2016, 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 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. 2015	Juin 2016
Services à bord des trains		12	11
France	(1)	49	2
Espagne	(1)	23	7
Autriche	(1)	15	(0)
Italie	(1)	12	-
Belgique	(1)	9	-
Allemagne	(1)	5	0
Pays-Bas	(1)	2	-
Portugal	(1)	1	0
Chine	(2)	47	1
Colombie	(3)	11	-
Royaume-Uni		4	1
Autres		18	14
Total Actifs non courants destinés à être cédés		195	24
Total Actifs classés en "Actifs destinés à être cédés"		208	36
Services à bord des trains		(8)	(8)
Passifs relatifs aux Groupes d'actifs destinés à être cédés		(10)	(2)
Total Passifs classés en "Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés"		(19)	(10)

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.

- (1) En 2015, 85 hôtels ont été reclassés en actifs destinés à être cédés pour un total de 114 millions d'euros en vue de leur cession à Grape Hospitality : 61 hôtels en France pour 48 millions d'euros, 9 en Espagne pour 23 millions d'euros, 4 en Autriche pour 15 millions d'euros, 3 en Italie pour 12 millions d'euros, 4 en Belgique pour 9 millions d'euros, 1 en Allemagne pour 4 millions d'euros, 1 aux Pays-Bas pour 2 millions d'euros et 2 au Portugal pour 1 million d'euros. Au 30 juin 2016, AccorHotels a cédé 84 de ces 85 fonds de commerce ainsi que les murs de 27 des 28 hôtels détenus en propre (cf. Note 3). Un hôtel en Espagne dont la cession est prévue au troisième trimestre 2016 reste classé en actifs destinés à être cédés au 30 juin 2016.
- (2) 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). Au 31 décembre 2015, ces hôtels étaient toujours reclassés en actifs destinés à être cédés, pour une valeur nette comptable de 46 millions d'euros. Leur cession a été réalisée en janvier 2016.
- (3) Au 31 décembre 2015, l'ibis Carthagène a été reclassé en actifs destinés à être cédés. La cession en *sale & management back* a été réalisée en mars 2016

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 2015, compte tenu des prestations versées et des mouvements sur les actifs de couverture.

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

Au 30 juin 2016, la provision pour retraites a été ajustée en contrepartie des capitaux propres suite à un changement de taux d'actualisation sur la zone euro et en Suisse (augmentation de 16 millions d'euros) et à la suppression d'une taxe sur les retraites de certains régimes à prestations définies sur les Structures Mondiales (baisse de 8 millions d'euros). De plus, la provision a été augmentée de 10 millions d'euros suite à une modification de convention collective en France.

Variation des provisions

La variation du poste des provisions à caractère non courant et courant, entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016, est constituée des éléments suivants :

En millions d'euros	Déc. 2015	Impact capitaux propres	Dotation de la période	Reprise avec utilisation	Reprise sans utilisation	Différence de conversion	Reclassement & périmètre	Jun 2016
Provisions pour retraites	120	9	17	(5)	(1)	0	0	140
Provisions pour primes de fidélité	19	-	1	(1)	(0)	(0)	(0)	19
Provisions pour litiges et autres	2	-	2	-	(0)	(0)	(1)	3
TOTAL PROVISIONS A CARACTERE NON COURANT	142	9	20	(6)	(1)	0	(1)	162
Provisions fiscales	28	-	0	(4)	(0)	0	0	25
Provisions pour restructurations	17	-	12	(7)	(2)	0	1	21
Provisions pour litiges et autres	127	-	22	(22)	(14)	1	0	115
TOTAL PROVISIONS A CARACTERE COURANT	173	-	33	(33)	(16)	2	1	161

Note 20. Réconciliation de marge brute d'autofinancement

En millions d'euros	Juin 2015	Juin 2016
Résultat net consolidé, part du Groupe (activités poursuivies)	91	74
Part des minoritaires (activités poursuivies)	11	10
Amortissements et variation des provisions d'exploitation	176	170
Résultats des mises en équivalence nets des dividendes reçus	1	2
Impôts différés	(5)	(34)
Variation des provisions financières, pour impôt et sur gestion du patrimoine	(2)	3
Dépréciations d'actifs	35	41
Marge brute d'autofinancement des activités non conservées	(1)	(1)
Marge Brute d'Autofinancement (y compris éléments non récurrents)	307	267
(Plus-values)/Moins-values nettes des cessions d'actifs	15	(91)
(Gains)/Pertes non récurrents (y compris frais de restructuration et impôt exceptionnel) (*)	43	145
Éléments non récurrents des activités non conservées	0	0
Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante	364	320

(*) Le résultat financier est désormais séparé entre le coût de l'endettement financier net (inclus dans la Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante) et les autres produits et charges financiers (inclus dans les gains (pertes) non récurrents).

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. 2015	Juin 2016	Variation
Stocks	37	28	(9)
Clients	432	477	46
Autres tiers actifs	471	474	3
BFR Actif	940	979	39
Fournisseurs	736	712	(24)
Autres tiers passif	1 012	1 005	(7)
BFR Passif	1 748	1 717	(31)
BFR net	808	738	(70)

La variation du besoin en fonds de roulement est principalement liée aux opérations courantes pour (88) millions d'euros et à la différence de conversion pour (9) millions d'euros.

Note 22. Investissements sur actifs existants et investissements de développement

Détail des investissements sur actifs existants

En millions d'euros	Juin 2015	Juin 2016
HOTELSERVICES	15	19
HOTELINVEST	47	64
HOLDING/ELIMINATIONS	2	14
Investissements sur actifs existants	64	97

Détail des investissements de développement hors activités non conservées

En millions d'euros	Juin 2015	Juin 2016
HOTELSERVICES	17	336
HOTELINVEST	101	393
HOLDING/ELIMINATIONS	0	-
Investissements de développement	118	729

Au 30 juin 2016, les principaux investissements de développement d'HotelServices concernent :

- L'acquisition de la société onefinestay pour 162 millions d'euros (y compris un écart d'acquisition provisoire de 169 millions d'euros et d'autres éléments d'actif et de passif pour (7) millions d'euros),
- La prise de participation complémentaire dans Huazhu, soit 9% pour 153 millions d'euros,
- L'acquisition de 30% d'Oasis collections et de 49% de Squarebreak pour 14 millions d'euros.

Au 30 juin 2016, les principaux investissements de développement d'HotelInvest concernent :

- La prise de participation dans Grape Hospitality pour 68 millions d'euros (dont 62 millions d'euros de titres mis en équivalence et 7 millions d'euros de prêt long terme),
- L'acquisition du Novotel Munich City pour 56 millions d'euros ainsi que de 2 ibis et de 1 ibis *budget* en Allemagne pour 59 millions d'euros,
- Le rachat de 1 Novotel, de 1 Sofitel et de 2 ibis en France pour 59 millions d'euros,
- L'acquisition de deux hôtels dont un en développement, à Rio de Janeiro pour 28 millions d'euros,
- Le rachat de deux hôtels en Hongrie pour 28 millions d'euros,
- Le remboursement des obligations remboursables en actions Risma pour 19M€.

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

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

Note 23. Litiges et engagements hors bilan

Note 23.1. Litiges

L'évolution principale des litiges au 30 juin 2016 concerne le contrôle fiscal CIWLT :

Au terme d'un contrôle fiscal de l'exercice 2003 de la succursale en France de la Compagnie Internationale des Wagons Lits et du Tourisme (CIWLT), société de droit belge, filiale à 99,78 % de Accor SA, l'administration fiscale a considéré que la société CIWLT disposait de son siège de direction en France et non en Belgique.

A ce titre, l'administration fiscale française a intégré dans les résultats taxables en France de cet exercice, le résultat de la société CIWLT, ce qu'a contesté la société CIWLT devant les juridictions françaises compétentes.

Le paiement des droits et pénalités, soit 17,5 millions d'euros, est intervenu en juillet 2011, les intérêts de retard, soit 2,7 millions d'euros ont été acquittés en août 2011. Les sommes ont été comptabilisées à l'actif de l'état de la situation financière et cette créance a été intégralement provisionnée en 2011. A la suite de l'arrêt défavorable à la société CIWLT de la Cour administrative d'appel de Versailles rendu le 21 mai 2013, la société s'est pourvue en cassation devant le Conseil d'Etat en août 2013.

Le conseil d'Etat a rendu sa décision dans un arrêt du 7 mars 2016 en rejetant le pourvoi en cassation présenté par la société CIWLT. Cette décision défavorable clos définitivement ce contentieux, sans impact sur le résultat la créance ayant été intégralement provisionnée.

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 diminué de 196 millions d'euros au cours du premier semestre 2016. La variation par nature se présente ainsi :

En millions d'euros

Engagements hors bilan donnés décembre 2015	924
Engagements diminuant la liquidité des actifs	(12)
Engagements de travaux	(11)
Engagements d'achat	(1) (162)
Autres garanties données augmentant la dette	(10)
Engagements donnés pour exploitation des opérations courantes	(1)
Engagements hors bilan donnés juin 2016	727

(1) La variation des engagements d'achats est en lien avec les investissements de développement (cf. note 22) et se présente de la manière suivante :

- a. Reprise des engagements dans le cadre du protocole d'accord avec le Groupe Invesco pour l'acquisition du Novotel Munich City, de 1 ibis et de 1 Mercure en Allemagne : 90 millions d'euros,
- b. Reprise des engagements donnés au titre des protocoles Foncière des Murs et Axa : 39 millions d'euros,
- c. Reprise des engagements relatifs à l'acquisition de 80% de la société Compagnie Hôtelière du Brésil détenant 2 établissements à Rio de Janeiro : 32 millions d'euros,
- d. Reprise partielle de l'engagement sur un contrat de promotion immobilière pour la construction de l'hôtel ibis Canning Town au Royaume-Uni : 7 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 2015.

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 2016, dans le cadre de la cession d'un portefeuille de 85 hôtels en Europe à la société Grape Hospitality, société contrôlée par Eurazéo et intégrée en mise en équivalence à 30% dans les comptes du Groupe (voir Note 3), une convention règlementée a été conclue avec Eurazéo, ayant pour objet :

- La souscription par Accor, directement ou indirectement, de 30% du capital social de la société Grape Hospitality Holding ;
- La conclusion d'un pacte d'actionnaires entre Accor et Eurazéo en leurs qualités d'associés de la société Grape Hospitality Holding ;
- La cession par Accor à la société Grape Hospitality Holding de 85 hôtels ;
- La conclusion de contrats de franchise pour la poursuite de l'exploitation des hôtels ainsi cédés sous les marques AccorHotels ;
- Un porte-fort d'Accor du respect par les filiales d'Accor parties au Protocole d'Accord Cadre de leurs obligations aux termes dudit Protocole.

Note 25. Evénements post clôture

A. Finalisation de l'acquisition des trois marques de luxe Fairmont, Raffles et Swissôtel

Suite au vote des actionnaires lors de l'Assemblée Générale Mixte du 12 juillet 2016, AccorHotels a annoncé le rachat définitif de FRHI Hotels & Resorts (FRHI) et de ses trois prestigieuses marques de luxe, Fairmont, Raffles et Swissôtel. Cette acquisition positionne AccorHotels parmi les leaders mondiaux de l'hôtellerie de luxe et permet au Groupe d'accroître son potentiel de croissance et de rentabilité sur le long terme, tout en renforçant considérablement sa présence en Amérique du Nord, marché le plus influent au monde sur ce segment.

La transaction s'est soldée par un paiement en numéraire de 840 millions de dollars (757 millions d'euros au cours de change du 12 juillet) et l'émission de 46,7 millions d'actions AccorHotels en rémunération de l'apport des titres de FRHI (environ 1 732 millions d'euros au cours d'ouverture le 12 juillet 2016 de 37,090 euros). Par ailleurs, début janvier 2016, AccorHotels a souscrit à des instruments financiers pour couvrir les risques d'évolution défavorable du taux euro / dollar pour le montant global de 840 millions de dollars. La variation de juste valeur de ces instruments a impacté le compte de résultat pour (12) millions d'euros au 30 juin 2016, et (13) millions d'euros seront intégrés à la contrepartie transférée pour l'acquisition de FRHI.

La transaction confère à QIA et KHC des parts respectives de 10,4% et 5,8% du capital social de AccorHotels. Deux représentants de QIA et un représentant de KHC ont été nommés au Conseil d'Administration.

AccorHotels prévoit de dégager environ 65 millions d'euros de synergies de revenus et de coûts à travers la combinaison des marques, la maximisation du résultat des hôtels, l'efficacité accrue des actions marketing, ventes et canaux de distribution ainsi que l'optimisation des coûts de support. Des améliorations significatives seront également apportées en ce qui concerne les données clients grâce à l'intégration de la clientèle de FRHI qui comprend trois millions de porteurs de cartes de fidélité, dont 75% se trouvent en Amérique du Nord.

La grande majorité des 154 hôtels & resorts (dont 40 sont en développement) et des 56 000 chambres de Fairmont, Raffles et Swissôtel, répartis sur 34 pays et 5 continents, sera exploitée au titre de contrats de gestion à long terme d'une durée moyenne de 30 ans ; six hôtels sont exploités en contrat de location et un hôtel est détenu en pleine propriété. Les marques Fairmont, Raffles et Swissôtel emploient plus de 45 000 collaborateurs dans le monde entier. De plus amples informations sont disponibles au sein du Document E déposé à l'AMF le 17 juin 2016 et disponible sur le site internet accor.com.

Pour accompagner cette acquisition, et plus largement la stratégie visant à renforcer les activités du Groupe sur le segment Luxe, Chris Cahill rejoint AccorHotels en tant que Directeur Général Marques Luxe, membre du Comité Exécutif.

B. AccorHotels engage un projet de filialisation de HotelInvest

Après 3 ans de transformation qui ont permis de développer deux lignes de métiers structurées et complémentaires avec des performances records, AccorHotels annonce un projet de filialisation d'HotelInvest. Le lancement de ce projet a été entériné le 12 juillet par le Conseil d'administration d'AccorHotels. Il sera soumis aux instances représentatives du personnel concernées, ainsi qu'à l'approbation des organes sociaux d'AccorHotels, dont le Conseil d'Administration et l'assemblée générale des actionnaires. La réalisation de ce projet devrait intervenir d'ici la fin du premier semestre 2017.

L'objectif de ce projet est de doter AccorHotels de moyens financiers renforcés pour accélérer sa croissance, en permettant à terme l'ouverture de la majorité du capital d'HotelInvest à des investisseurs tiers via cette structure juridique. Ces marges de manœuvre complémentaires seraient utilisées pour développer les 2 métiers de AccorHotels, saisir de nouvelles opportunités de croissance et maximiser ainsi la valeur globale du Groupe.

C. Négociations exclusives pour l'acquisition de John Paul

Le 27 juillet 2016, Accor a annoncé avoir entamé des négociations exclusives pour l'acquisition de la société John Paul, leader mondial des services de relation client premium et de fidélisation des salariés. L'acquisition est envisagée pour 150 millions de dollars en valeur d'entreprise, AccorHotels devrait en acquérir 80% ; David Amsellem en détiendra 20% et restera Président-directeur général de John Paul.

Cela marque un nouveau jalon essentiel dans la transformation d'AccorHotels en véritable compagnon de voyage fournissant des services innovants aux voyageurs tout au long de leur parcours. John Paul regroupe plus de 1000 collaborateurs réputés pour leur savoir-faire et leur talent sur les cinq continents. Issus des palaces les plus prestigieux à travers le monde, les concierges sont disponibles 24 heures sur 24, tous les jours de la semaine et partout dans le monde, pour répondre aux moindres désirs des clients, du plus basique au plus complexe.

Doté d'un puissant logiciel de CRM (Customer Relationship Management), d'une plateforme de gestion de datas intégrant le profilage comportemental et la personnalisation à 360°, et disposant d'un réseau de plus de 50 000 partenaires dans 50 pays, John Paul propose les solutions de fidélisation les plus complètes et les plus englobantes à des entreprises et des marques de prestige dans les secteurs de la finance, de l'automobile, du voyage, de la santé, de l'industrie pharmaceutique, du luxe, etc.