

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES ET ANNEXES

| | |
|--|------|
| ➤ Compte de résultat consolidé | p. 2 |
| ➤ Etat du résultat global consolidé | p. 3 |
| ➤ Etat de la situation financière | p. 4 |
| ➤ Tableau de flux de trésorerie | p. 6 |
| ➤ Variations des capitaux propres consolidés | p. 7 |
| ➤ Notes annexes aux comptes consolidés résumés | 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.

➤ Compte de résultat consolidé

| En millions d'euros | Notes | 1er semestre 2016 (*) | 1er semestre 2017 |
|---|-------|-----------------------|-------------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL | 4 | 691 | 922 |
| Charges d'exploitation | 5 | (455) | (566) |
| RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION | | 236 | 356 |
| Loyers | 5 | (49) | (53) |
| EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | 4 | 187 | 303 |
| Amortissements et provisions | | (52) | (77) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 4 | 134 | 226 |
| Résultat financier | 6 | (93) | (40) |
| Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence | | (1) | 13 |
| RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENTS DONT RESULTAT FINANCIER | | 40 | 200 |
| Produits et charges non récurrents | 7 | 19 | (58) |
| RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT DONT RESULTAT FINANCIER | | 59 | 141 |
| Impôts | 8 | (20) | 39 |
| RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES | | 39 | 181 |
| Résultat Net des activités non poursuivies | | 46 | (86) |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | | 84 | 95 |
| Résultat Net Part du Groupe lié aux activités poursuivies | | 30 | 165 |
| Résultat Net Part du Groupe lié aux activités non poursuivies | | 44 | (88) |
| Résultat Net Part du Groupe | | 74 | 77 |
| Résultat Net Part des Intérêts Minoritaires lié aux activités poursuivies | | 9 | 15 |
| Résultat Net Part des Intérêts Minoritaires lié aux activités non poursuivies | | 1 | 3 |
| Résultat Net Part des Intérêts Minoritaires | | 10 | 18 |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers) | 12 | 235 931 | 285 593 |
| RESULTAT NET PART DU GROUPE PAR ACTION (en euros) | | 0,16 | 0,14 |
| Résultat net dilué par action (en euros) | 12 | 0,16 | 0,14 |
| Résultat Net Part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros) | | (0,03) | 0,45 |
| Résultat Net dilué Part du Groupe par action des activités poursuivies (en euros) | | (0,03) | 0,45 |
| Résultat Net Part du Groupe par action des activités non poursuivies (en euros) | | 0,19 | (0,31) |
| Résultat Net dilué Part du Groupe par action des activités non poursuivies (en euros) | | 0,19 | (0,31) |

(*) En application de la norme IFRS 5, les Etats Financiers au 30 Juin 2016 ont été retraités par rapport aux données publiées l'année précédente. Les impacts de ces retraitements sont présentés en Note 20.

➤ Etat du résultat global consolidé

| En millions d'euros | Notes | 1er semestre 2016 (*) | 1er semestre 2017 |
|--|----------|--------------------------|----------------------|
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | | 84 | 95 |
| Différences de conversion | | (55) | (267) |
| Partie efficace des profits et pertes sur instruments financiers de couverture | | (12) | (0) |
| Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente | | (12) | 5 |
| Eléments recyclables relatifs aux activités non poursuivies | 3 | (16) | (5) |
| <i>Eléments recyclables ultérieurement en résultat</i> | | (95) | (267) |
| Gains et pertes actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies | | 2 | (0) |
| Eléments non recyclables relatifs aux activités non poursuivies | 3 | (11) | - |
| <i>Eléments non recyclables en résultat</i> | | (9) | (0) |
| Eléments du résultat global après impôt | 8 | (104) | (268) |
| RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE | | (19) | (173) |
| Résultat global consolidé Part du Groupe | | (18) | (192) |
| Résultat global consolidé Part des Intérêts Minoritaires | | (1) | 20 |

(*) En application de la norme IFRS 5, les Etats Financiers au 30 Juin 2016 ont été retraités par rapport aux données publiées l'année précédente. Les impacts de ces retraitements sont présentés en Note 20.

► Etat de la situation financière

Actif

| ACTIF En millions d'euros | Notes | 31 Déc. 2016 | 30 Juin 2017 |
|--|-------|---------------|---------------|
| ECARTS D'ACQUISITION | 9 | 1 496 | 1 549 |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 10 | 2 401 | 2 294 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 10 | 562 | 658 |
| Prêts long terme | | 77 | 56 |
| Titres mis en équivalence | 11 | 596 | 728 |
| Actifs financiers non courants | | 171 | 100 |
| TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES | | 844 | 884 |
| Actifs d'impôts différés | | 233 | 204 |
| Autres actifs non courants | | 9 | 9 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | | 5 545 | 5 598 |
| Stocks | 15 | 8 | 10 |
| Clients | 15 | 374 | 408 |
| Autres tiers | 15 | 252 | 296 |
| Créances sur cessions d'actifs à court terme | 13 | 24 | 11 |
| Prêts à court terme | 13 | 19 | 17 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 13 | 1 184 | 754 |
| TOTAL ACTIF COURANT | | 1 861 | 1 496 |
| Actifs destinés à être cédés | 3 | 4 457 | 4 732 |
| TOTAL ACTIF | | 11 864 | 11 827 |

Passif

| PASSIF En millions d'euros | Notes | 31 Déc. 2016 | 30 Juin 2017 |
|---|-------|---------------|---------------|
| Capital | | 854 | 868 |
| Primes et réserves | | 3 651 | 3 442 |
| Résultat de l'exercice | | 265 | 77 |
| Capitaux propres part Groupe attribuable aux actionnaires ordinaires | | 4 771 | 4 387 |
| Titres subordonnés à durée indéterminée | | 887 | 887 |
| CAPITAUX PROPRES PART GROUPE | | 5 658 | 5 274 |
| Intérêts minoritaires | | 267 | 244 |
| CAPITAUX PROPRES | 12 | 5 925 | 5 517 |
| Autres dettes financières à long terme | 13 | 2 175 | 2 776 |
| Passifs d'impôts différés | | 599 | 549 |
| Provisions à caractère non courant | 14 | 133 | 126 |
| TOTAL PASSIF NON COURANT | | 2 907 | 3 452 |
| Fournisseurs | 15 | 384 | 377 |
| Autres tiers et impôt société | 15 | 587 | 644 |
| Provisions à caractère courant | 14 | 151 | 122 |
| Dettes financières à court terme | 13 | 681 | 317 |
| Banques et dérivés passif | 13 | 51 | 43 |
| TOTAL PASSIF COURANT | | 1 855 | 1 504 |
| Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés | 3 | 1 177 | 1 354 |
| TOTAL PASSIF | | 11 864 | 11 827 |

➤ Tableau de flux de trésorerie

| En millions d'euros | Notes | 1er semestre 2016 (*) | 1er semestre 2017 |
|---|-------|--------------------------|----------------------|
| + Excédent Brut d'Exploitation | 4 | 187 | 303 |
| + Coût de l'endettement financier net | 6 | (35) | (45) |
| + Impôts sur les sociétés payés | | (49) | (23) |
| - Charges et produits non décaissés dans l'EBE | | 10 | 9 |
| - Annulation des provisions financières et impôts non récurrents | | 4 | 4 |
| + Dividendes perçus par des sociétés mises en équivalence | | 2 | 5 |
| + Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante des activités non poursuivies | | 202 | 198 |
| = Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante | | 320 | 452 |
| + Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement courant | 15 | 9 | (64) |
| + Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement courant des activités non poursuivies | 15 | (97) | 132 |
| = Flux de Trésorerie des activités opérationnelles | | 232 | 520 |
| + Gains (pertes) non récurrents (y compris les frais de restructuration et impôts non récurrents) | | (120) | (74) |
| + Eléments non courants des activités non poursuivies | | (20) | (28) |
| = Flux de Trésorerie des activités opérationnelles incluant les éléments non courants (A) | | 92 | 418 |
| - Décaissements liés à des Investissements sur actifs existants | 16 | (40) | (43) |
| - Décaissements liés à des Investissements de développement | 16 | (399) | (271) |
| + Encaissements liés à des cessions d'actifs | | 91 | 10 |
| + Flux de Trésorerie liés aux investissements / désinvestissements des activités non poursuivies | | (247) | (563) |
| = Flux de Trésorerie liés aux investissements / désinvestissements (B) | | (595) | (867) |
| + Augmentation de capital | | 6 | 14 |
| - Réduction de capital | | - | (13) |
| - Dividendes payés | | (176) | (162) |
| - Rémunérations versées aux porteurs de titres subordonnés à durée indéterminée | | (37) | (37) |
| - Remboursement de la dette long terme | | (8) | (1) |
| + Nouveaux emprunts long terme | | 93 | 609 |
| = Augmentation (Diminution) de la Dette Long Terme | | 85 | 608 |
| + Variation des dettes financières court terme | | (42) | (353) |
| + Flux de Trésorerie des activités de financement des activités non poursuivies | | (31) | (2) |
| = Flux de Trésorerie des activités de financement (C) | | (196) | 55 |
| + Différence de conversion (D) | | 21 | (39) |
| + Différence de conversion des activités non poursuivies (D) | | (0) | 30 |
| = Variation de trésorerie (E) = (A) + (B) + (C) + (D) | | (680) | (403) |
| - Trésorerie ouverture | | 2 944 | 1 133 |
| - Retraitements de juste valeur sur trésorerie | | (23) | - |
| - Variation de trésorerie des activités non poursuivies | | 1 | (18) |
| + Trésorerie clôture | | 2 242 | 711 |
| = Variation de trésorerie | | (680) | (403) |

(*) En application de la norme IFRS 5, les Etats Financiers au 30 Juin 2016 ont été retraités par rapport aux données publiées l'année précédente. Les impacts de ces retraitements sont présentés en Note 20.

➤ 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 2016 | 235 352 425 | 706 | 1 254 | (40) | 4 | (68) | 185 | 1 720 | 3 762 | 225 | 3 987 |
| Variation de capital | | | | | | | | | | | |
| - Attribution d'actions sous conditions de performance | 416 910 | 1 | - | - | - | - | - | (1) | - | - | - |
| - Levée d'options de souscriptions d'actions | 137 998 | 0 | 3 | - | - | - | - | - | 3 | - | 3 |
| - Annulation d'actions propres | - | 0 | 1 | - | - | - | - | - | 2 | - | 2 |
| Rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée | - | - | - | - | - | - | - | (37) | (37) | - | (37) |
| Dividendes distribués en numéraire | 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 | - | - | (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 |
| 1er janvier 2017 | 284 767 670 | 854 | 2 823 | 108 | (7) | (88) | 199 | 1 769 | 5 658 | 267 | 5 925 |
| Variation de capital | | | | | | | | | | | |
| - Attribution d'actions sous conditions de performance | 41 695 | 0 | - | - | - | - | - | (0) | - | (14) | (14) |
| - Levée d'options de souscriptions d'actions | 477 225 | 1 | 10 | - | - | - | - | - | 12 | - | 12 |
| - Annulation d'actions propres | - | 0 | (1) | - | - | - | - | - | (1) | - | (1) |
| Rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée | - | - | - | - | - | - | - | (37) | (37) | - | (37) |
| Dividendes distribués | 3 975 968 | 12 | 136 | - | - | - | - | (299) | (152) | (14) | (166) |
| Variation liée aux avantages au personnel | - | - | - | - | - | - | 5 | - | 5 | - | 5 |
| Variations de périmètre | - | - | - | 0 | - | (0) | - | (19) | (19) | (16) | (36) |
| Autres éléments du résultat global | - | - | (309) | (274) | 5 | (0) | - | 309 | (270) | 2 | (268) |
| Résultat net de l'exercice | - | - | - | - | - | - | - | 77 | 77 | 18 | 95 |
| Résultat net et autres éléments du résultat global | - | - | (309) | (274) | 5 | (0) | - | 386 | (192) | 20 | (173) |
| 30 Juin 2017 | 289 262 558 | 868 | 2 659 | (166) | (3) | (88) | 205 | 1 799 | 5 274 | 244 | 5 517 |

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

| | |
|--|----|
| Note 1. Principaux événements de la période | 9 |
| Note 2. Principes comptables..... | 14 |
| Note 3. Actifs destinés à être cédés et activités non poursuivies | 17 |
| Note 4. Segments opérationnels | 21 |
| Note 5. Charges d'exploitation | 28 |
| Note 6. Résultat financier | 29 |
| Note 7. Produits et charges non récurrents | 30 |
| Note 8. Impôts sur les bénéfices | 31 |
| Note 9. Ecart d'acquisition..... | 32 |
| Note 10. Immobilisations incorporelles et corporelles..... | 34 |
| Note 11. Participation dans les entreprises associées et co-entreprises..... | 35 |
| Note 12. Capitaux propres | 36 |
| Note 13. Dettes financières et instruments financiers | 39 |
| Note 14. Provisions | 41 |
| Note 15. Besoin en Fonds de Roulement | 42 |
| Note 16. Investissements sur actifs existants et de développement..... | 43 |
| Note 17. Litiges et engagements hors bilan..... | 44 |
| Note 18. Parties liées | 45 |
| Note 19. Evénements postérieurs à la clôture | 45 |
| Note 20. Retraitement de l'information comparative | 46 |

► Notes annexes aux comptes consolidés résumés

Les comptes consolidés résumés du Groupe AccorHotels au 30 Juin 2017 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 26 Juillet 2017.

Note 1. Principaux événements de la période

A. Filialisation et projet de cession de AccorInvest

Présentation du projet

En 2013, le Groupe AccorHotels a engagé une réorganisation de ses activités visant à structurer son modèle économique autour de deux pôles stratégiques, HotelServices (activité de gestionnaire hôtelier et franchiseur) et HotelInvest (activité de propriétaire exploitant).

Le 12 juillet 2016, après 3 années de transformation qui ont permis de bâtir un modèle économique plus performant, le Groupe a annoncé un projet de filialisation et d'ouverture du capital de l'activité d'HotelInvest à des investisseurs tiers. L'objectif de ce projet est de doter AccorHotels de moyens financiers renforcés pour accélérer sa croissance, saisir de nouvelles opportunités de développement et maximiser ainsi la valeur globale du Groupe.

Début décembre 2016, AccorHotels a engagé un processus de négociations avec des investisseurs potentiels visant à céder une part majoritaire du capital du nouvel ensemble. A l'issue de l'opération, le Groupe deviendrait actionnaire minoritaire de ce nouvel ensemble tout en maintenant des relations d'affaires avec ce dernier. AccorHotels demeurerait le gestionnaire privilégié des hôtels exploités par le nouvel ensemble et resterait propriétaire des marques, dont l'usage serait concédé aux hôtels dans le cadre de contrats de gestion.

Mise en œuvre de la filialisation

La mise en œuvre des opérations de restructurations internes initiée à fin 2016 s'est poursuivie sur le premier semestre 2017 afin de séparer juridiquement les activités de HotelInvest des activités HotelServices dans 26 pays et de les apporter à l'entité holding Accor Hotels Luxembourg, société anonyme de droit luxembourgeois, renommée AccorInvest Group.

Le périmètre apporté comprend l'ensemble des hôtels exploités par HotelInvest, à l'exception de ceux exploités en Europe de l'Est et de certains hôtels, notamment au Brésil, exploités en contrat de location variable sur la base d'un pourcentage du résultat brut d'exploitation, considérés comme non compatibles avec la stratégie de propriétaire exploitant, soit un total d'environ 940 hôtels répartis dans 26 pays.

En France, Accor SA a apporté sa branche complète d'activité HotelInvest en Europe Continentale par voie d'apport partiel d'actifs soumis au régime des scissions à l'entité AccorInvest SAS, dont les titres ont été apportés à AccorInvest Group. Au préalable, les instances représentatives du personnel de Accor SA ont été informées et consultées ; elles ont donné leur avis en date du 12 avril 2017 pour le Comité central d'entreprise et le 22 mars 2017 pour les CHSCT.

Le 18 mai 2017, le Conseil d'Administration a autorisé la mise en œuvre de la filialisation de l'activité HotelInvest et la signature du Traité d'apport partiel d'actifs entre Accor SA et AccorInvest SAS.

Le 13 juin 2017, les Assemblées générales des porteurs obligataires ont approuvé l'opération d'apport partiel d'actifs en vue de la cession de AccorInvest. Les conditions de la dette obligataire du Groupe seront donc maintenues à l'issue de la cession.

Le 30 juin 2017, l'Assemblée des actionnaires réunis en assemblée extraordinaire a approuvé le Traité d'apport partiel d'actifs dont les termes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration, sur la base des rapports sur la valeur de l'apport partiel d'actifs et sur sa rémunération, préparés par les commissaires à la scission désignés par ordonnance du Président du Tribunal de commerce d'Evry.

A cette date, l'ensemble des opérations de filialisation est finalisé. AccorInvest Group détient l'ensemble des actifs HotellInvest du périmètre apporté en Europe Continentale via sa filiale française AccorInvest SAS ainsi que les autres actifs HotellInvest du périmètre en Afrique, Amérique latine et du Sud, Australie, Japon, Singapour et Royaume-Uni via diverses filiales.

Traitement comptable

Au 31 décembre 2016, les actifs et passifs de AccorInvest avaient été classés en actifs destinés à être cédés, en application de la norme IFRS 5. AccorHotels considère que l'opération de cession envisagée conduira à une perte de contrôle de AccorInvest, en application des dispositions de la norme IFRS 10. A l'issue de l'opération, les droits qui seront détenus par le Groupe (droits de vote conservés cumulés aux droits résultants des documents contractuels régissant les futures relations entre les parties, pacte d'actionnaires et contrats de gestion des hôtels) ne lui permettront pas d'en diriger unilatéralement les activités pertinentes, à savoir l'exploitation hôtelière et la politique de gestion patrimoniale. Lors de sa réalisation, l'opération de cession aboutira à la décomptabilisation des actifs et passifs de AccorInvest et à la comptabilisation d'une ligne de titres mis en équivalence, à hauteur de la participation résiduelle détenue.

Au 30 juin 2017, le classement en actifs destinés à être cédés a été maintenu. La filialisation d'AccorInvest a été validée par les organes de gouvernance du Groupe (Conseil d'administration et Assemblée générale des actionnaires), les porteurs obligataires et les instances représentatives du personnel. Par ailleurs, les discussions avec les investisseurs potentiels se sont poursuivies au cours du premier semestre. Le Groupe prévoit de finaliser l'opération de cession de AccorInvest d'ici la fin de l'année 2017.

S'agissant d'une cession d'actifs significatifs, Accor SA devra consulter l'assemblée de ses actionnaires préalablement à la réalisation de l'opération. La probabilité d'obtention de cette approbation est jugée forte par la Direction du Groupe.

Dans les comptes consolidés semestriels résumés, l'activité de AccorInvest est présentée distinctement en application des dispositions de la norme IFRS 5. Ainsi :

- Les actifs destinés à la vente et les passifs associés sont présentés séparément des autres actifs et passifs sur des lignes spécifiques de l'état de la situation financière au 30 juin 2017 ;
- Le résultat des activités non poursuivies réalisé sur le premier semestre 2017 est isolé sur une ligne distincte du compte de résultat intitulée « Résultat net des activités non poursuivies » et de l'état du résultat global, avec retraitements du premier semestre 2016 présenté en comparatif ;
- Les flux de trésorerie nets liés à l'exploitation, aux investissements et au financement attribuables aux activités non poursuivies au cours du premier semestre 2017 sont présentés distinctement dans le tableau des flux de trésorerie du Groupe, avec retraitements du premier semestre 2016 présenté en comparatif.

La note 3 présente un détail des actifs et passifs classés comme détenus en vue de la vente au 30 juin 2017 ainsi que la contribution de l'activité AccorInvest au résultat net et aux flux de trésorerie du Groupe sur les premiers semestres 2016 et 2017. La Note 20 détaille l'impact des retraitements effectués sur le compte de résultat et les flux de trésorerie de la période comparative en application des dispositions de la norme IFRS 5.

B. Variations de périmètre

B.1. Acquisitions

Acquisition de VeryChic

Le 31 mars 2017, AccorHotels a acquis 75% du capital et des droits de vote de la société VeryChic, plateforme digitale de ventes privées d'hôtels et appartements, croisières, séjours et packages de luxe. Créée en 2011, la société offre, via son site et son application mobile, plus de 4 000 ventes privées exclusives et à prix attractifs, tout au long de l'année, à une base de plus de 5 millions de membres. A travers cette transaction, AccorHotels souhaite développer son expertise dans la conception d'offres de ventes privées exceptionnelles et permettre à VeryChic d'accélérer son développement international pour en faire le leader mondial de son secteur.

Cette acquisition est consolidée par intégration globale à compter du 31 mars 2017. Le prix d'acquisition s'élève à 22 millions d'euros, comprenant un complément de prix de 5 millions d'euros pouvant évoluer en fonction de l'atteinte de la performance attendue sur l'exercice 2017. L'écart d'acquisition provisoire s'établit à 21 millions d'euros ; son affectation sera réalisée dans le délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition, comme préconisé par IFRS 3.

Les actionnaires vendeurs conservent 25% du capital de VeryChic ; ils bénéficient d'une option de vente de la totalité de leurs titres basée sur une formule, exerçable en deux tranches en 2019 et 2020. Cette option constitue pour AccorHotels une obligation d'achat d'intérêts minoritaires comptabilisée en dette pour un montant estimé de 9 millions d'euros dans l'état de la situation financière du groupe au 30 juin 2017.

Acquisition de Availpro

Le 5 avril 2017, AccorHotels a annoncé l'acquisition de 83,3% du capital et des droits de vote de la société Availpro. Créée en 2001, cette société, leader en France, se positionne parmi les principaux fournisseurs européens de solutions digitales, avec plus de 6 500 établissements clients. Après le rachat de Fastbooking en 2015, cette acquisition permettra au groupe de créer le leader européen de services digitaux à destination des hôteliers indépendants. En combinant l'expertise de ces deux sociétés, AccorHotels sera ainsi en mesure de proposer à ses clients une gamme de logiciels plus large, innovante et performante afin d'améliorer leur visibilité et augmenter leurs revenus.

Availpro est consolidée par intégration globale à compter du 5 avril 2017. Le prix d'acquisition s'élève à 24 millions d'euros, comprenant un complément de prix estimé à 2 millions d'euros, pouvant évoluer en fonction de l'atteinte de critères de performance. L'écart d'acquisition provisoire s'élève à 19 millions d'euros ; son affectation sera finalisée dans le délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

AccorHotels s'est engagé à acquérir les titres restants en deux tranches, en avril 2018 et avril 2019, pour un montant total de 5 millions d'euros. Cet engagement d'achat donne lieu à la comptabilisation d'une dette sur intérêts minoritaires dans l'état de la situation financière au 30 juin 2017.

Acquisition de Travel Keys

Le 3 mai 2017, AccorHotels a finalisé l'acquisition de Travel Keys, un des leaders mondiaux de la location de résidences privées de luxe. Fondée en 1991, la société dispose d'un portefeuille de plus de 5 000 villas de luxe localisées dans plus de 100 destinations. Grâce à cette acquisition, AccorHotels va consolider son leadership sur le marché de la location privée. La combinaison de Travel Keys avec onefinestay permettra au Groupe de proposer à ses clients une offre unique d'adresses sur le segment des résidences privées d'exception.

Travel Keys est consolidée par intégration globale à compter du 3 mai 2017. Le prix d'acquisition s'élève à 7 millions d'euros, comprenant un complément de prix de 1 million d'euros pouvant évoluer en fonction de l'atteinte de la performance attendue sur l'exercice 2017. L'affectation du goodwill provisoire qui s'établit à 9 millions d'euros sera réalisée dans le délai de 12 mois prescrit par les normes comptables.

Ces trois acquisitions n'ont pas eu d'impact significatif sur le compte de résultat du premier semestre 2017. Il en aurait été de même si elles avaient été réalisées au 1^{er} janvier 2017.

B.2. Autres opérations

Sur le premier semestre 2017, trois investissements ont été intégrés en mise en équivalence dans les comptes du Groupe pour un coût d'acquisition global de 67 millions d'euros.

Partenariat stratégique avec Rixos Hotels & Resorts

Le 6 mars 2017, AccorHotels et Rixos Hotels ont annoncé la signature d'un partenariat stratégique illustrant la volonté de AccorHotels de renforcer sa présence sur le marché du luxe et du très haut de gamme, en mettant l'accent sur le développement du segment resort à l'international. Dans le cadre d'une joint-venture de long terme, les deux partenaires entendent collaborer, développer et gérer conjointement les resorts et hôtels de la marque Rixos dans le monde entier.

Le 14 juin 2017, AccorHotels a acquis 50% des titres de la joint-venture. Au travers de ce partenariat, AccorHotels intègre à son réseau 15 hôtels emblématiques, idéalement implantés sur les marchés des resorts haut de gamme en Turquie, Egypte, Emirats Arabes Unis, Russie et Europe. Dans le cadre de cette opération, Rixos prévoit également de faire passer cinq hôtels de centre-ville sous enseigne AccorHotels et d'en confier la gestion à ce dernier.

Acquisition d'une participation dans Potel & Chabot

Le 17 mai 2017, AccorHotels a finalisé l'acquisition d'une prise de participation de 39,5% dans le groupe Potel & Chabot. A l'issue de négociations exclusives, le consortium composé de Edmond de Rothschild Investment Partners, AccorHotels et du management de Potel & Chabot a repris la totalité du capital du groupe. Cette opération offrira au groupe Potel & Chabot de nouvelles perspectives de développement.

Fondé en 1820, le groupe dispose d'un savoir-faire incomparable dans l'organisation de réception de prestige sur mesure. A travers ses deux marques, il est devenu l'acteur de référence sur les segments luxe (Potel & Chabot) et premium (Saint Clair le Traiteur).

AccorHotels dispose de deux membres au sein du Comité de surveillance de Potel & Chabot.

Acquisition d'une participation dans Noctis

Le 6 juin 2017, AccorHotels a finalisé l'acquisition d'une prise de participation de 31% dans le groupe Noctis, par le rachat de la totalité des obligations convertibles détenues par le FCDE (Fonds de Consolidation et de Développement des Entreprises), qui ont été immédiatement converties en actions du groupe.

Acteur majeur de l'événementiel, de la restauration et du divertissement parisien, Noctis dispose d'un portefeuille d'actifs emblématiques et haut de gamme, en particulier sur le marché parisien, et organise plus de 3 000 événements chaque année. A travers cet investissement, AccorHotels souhaite renforcer son leadership au cœur de Paris, destination emblématique d'une clientèle internationale et locale, à la recherche de lieux inédits et exclusifs.

AccorHotels dispose de deux membres au sein du Conseil de surveillance de Noctis.

C. Acquisition d'actifs hôteliers

AccorHotels a annoncé le rachat des murs de 5 hôtels stratégiques, situés à Budapest, pour un investissement total de 68 millions d'euros (comprenant le besoin en fonds de roulement acquis pour 2 millions d'euros). Ces hôtels étaient exploités au travers de contrats de locations fixes sous les enseignes Mercure, Ibis et Ibis Style. Ils représentent un total de 1 151 chambres sur un marché local diversifié en croissance rapide, avec une concurrence limitée dans le segment de 2 à 4 étoiles.

D. Placement obligataire

Le 18 janvier 2017, AccorHotels a annoncé avoir procédé au placement d'une émission obligataire à 7 ans d'un montant de 600 millions d'euros, assortie d'un coupon de 1,25%. Le Groupe a profité des conditions favorables sur le marché du crédit pour optimiser son coût de financement et allonger la maturité moyenne de sa dette.

E. Actionnariat

En date du 31 janvier 2017, Colony Capital a déclaré avoir vendu l'intégralité de sa participation dans AccorHotels, soit 13 774 992 actions. Ce dernier n'a plus de représentant au Conseil d'administration et ne détient, par conséquent, plus aucun droit de vote. Le Concert liant les sociétés Colony Capital et Eurazeo a donc pris fin à cette date. Eurazeo conserve une participation de 4,21%, représentant 7,85% des droits de vote.

Au 30 juin 2017, la société Jin Jiang est le premier actionnaire du groupe avec une participation de 12,36% du capital correspondant à 11,58% des droits de vote.

Depuis le 14 juillet 2016, Qatar Investment Authority (QIA) détient 10,20% du capital avec 9,55% des droits de vote et Kingdom Holding Company of Saudi Arabia (KHC) détient 5,70% du capital avec 5,34% des droits de vote.

Note 2. Principes comptables

Référentiel IFRS

Les comptes consolidés semestriels du Groupe AccorHotels sont établis conformément aux dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement de comptes consolidés annuels mais seulement les événements significatifs de la période. Ils doivent donc être lus en relation avec les comptes consolidés de l'exercice 2016, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 31 Décembre 2016.

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour l'exercice clos le 31 Décembre 2016, à l'exception des principes spécifiques aux arrêtés intermédiaires suivants :

- Impôt sur les résultats : la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant, d'une part, le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal au résultat avant impôt et éléments non récurrents de la période et, d'autre part, le taux d'impôt courant de chaque pays aux éléments non récurrents de la période.
- Avantages du personnel : 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 2016, compte tenu des prestations versées et des mouvements sur les actifs de couverture. Les hypothèses actuarielles entrant dans le calcul des engagements pour avantages du personnel sont actualisées en cas de variation significative au cours de la période.

L'activité du Groupe sur le semestre clos le 30 Juin 2017 ne présente pas de caractère saisonnier significatif.

A la date d'approbation des comptes consolidés semestriels résumés, il n'y a pas de nouvelle norme, amendement ou interprétation applicable obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1^{er} Janvier 2017. Les présents comptes sont donc conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 Juin 2017.

Le Groupe n'a pas appliqué de norme, amendement ou interprétation par anticipation.

Certains textes publiés par l'IASB, et applicables en 2017, n'ont pas encore été approuvés par l'Union Européenne :

- Amendement d'IAS 12 « Comptabilisation d'impôts différés sur moins-values non réalisées »
- Amendement d'IAS 7 « Variation des passifs issus des activités de financement »
- Amendement d'IFRS 12 « Clarification sur l'étendue des informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » (Améliorations annuelles des normes 2014-2016)

Le Groupe n'attend pas d'impact significatif au titre de l'application de ces textes sur ses comptes consolidés annuels.

Futures normes, amendements de normes et interprétations

L'évaluation de l'impact des futures normes sur les états financiers consolidés du Groupe est le suivant :

| | |
|-----------------------------|---|
| Norme | IFRS 9 Instruments financiers |
| Nature du changement | La norme IFRS 9 établit des nouveaux principes de classification et évaluation des actifs et passifs financiers, introduit un nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers et de nouvelles règles relatives aux opérations de couverture. |
| Impact estimé | <p>Sur la base de l'analyse préliminaire menée par le Groupe, cette nouvelle norme devrait avoir peu d'impact sur la classification et l'évaluation des actifs et passifs financiers du Groupe.</p> <p>Le nouveau modèle de provisionnement devrait conduire à reconnaître les pertes de crédit attendues plus tôt (prêts long terme et créances clients), mais l'impact devrait être peu significatif au regard des agrégats du Groupe. Une réflexion est actuellement en cours pour définir une approche qui reflète la meilleure estimation des pertes futures attendues.</p> <p>Le Groupe n'anticipe pas d'impact majeur sur ses relations de couverture.</p> |
| Date d'adoption | Application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018. |

| | |
|-----------------------------|--|
| Norme | IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients |
| Nature du changement | La norme IFRS 15 introduit un modèle unique de comptabilisation du revenu pour tous les types de transactions. Elle repose sur un principe général de reconnaissance du chiffre d'affaires lors du transfert de contrôle au client d'un bien ou d'un service. La norme autorise une application rétrospective complète ou simplifiée (sans retraitement de l'information comparative). |
| Impact estimé | L'analyse d'identification des impacts attendus de la première application de ce nouveau texte est toujours en cours. Toutefois, le groupe n'anticipe pas d'impact significatif sur ses comptes consolidés. |
| Date d'adoption | Application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018. |

| | |
|-----------------------------|---|
| Norme | IFRS 16 Contrats de location |
| Nature du changement | <p>La norme IFRS 16 supprime la distinction entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement. Elle prévoit un principe de comptabilisation des contrats de location au bilan des preneurs, avec constatation :</p> <ul style="list-style-type: none"> - d'un actif représentatif du droit d'utilisation de l'actif loué ; et - d'une dette au titre de l'obligation de paiements de loyers. <p>Une exemption est prévue pour les contrats de courte durée et les contrats portants sur des actifs de faible valeur.</p> |
| Impact estimé | <p>L'évaluation des impacts de l'application de cette nouvelle norme est toujours en cours. Toutefois, compte tenu du projet de cession en cours de AccorInvest qui porte la quasi-totalité des contrats de location du patrimoine hôtelier (voir Note 1 pour plus de détails), le Groupe dans sa configuration future n'anticipe pas d'impact majeur sur ses comptes consolidés.</p> <p>Au 30 juin 2017, les engagements minimaux de loyers non actualisés du Groupe AccorHotels hors AccorInvest s'élèvent à 445 millions d'euros. Le Groupe n'a pas encore déterminé dans quelle mesure ces engagements pourront donner lieu à la constatation d'un actif et d'une dette dans l'état de la situation financière.</p> |
| Date d'adoption | Application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019 (sous réserve de l'adoption par l'Union Européenne). |

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 2016. 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.

Note 3. Actifs destinés à être cédés et activités non poursuivies

Comme indiqué en Note 1, depuis le 31 décembre 2016, les actifs et passifs de AccorInvest sont classés en actifs destinés à être cédés en application de la norme IFRS 5. Ce classement a été maintenu au 30 juin 2017.

Les actifs et passifs de AccorInvest sont évalués, dans leur ensemble, au montant le plus faible entre leur valeur nette comptable et leur juste valeur nette des frais de cession. A cette date, la comparaison entre ces deux éléments ne fait apparaître aucune perte de valeur.

Le résultat net des activités non poursuivies réalisé sur le premier semestre 2017 est présenté sur une seule ligne du compte de résultat, avec retraitement du premier semestre 2016 présenté en comparatif. De même, les flux de trésorerie attribuables aux activités non poursuivies sont présentés distinctement.

3.1. 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 | 31 Déc. 2016 | 30 Juin 2017 |
|--|----------------|----------------|
| Actifs de AccorInvest | 4 407 | 4 661 |
| Autres actifs destinés à être cédés | 50 | 71 |
| Total actifs destinés à être cédés | 4 457 | 4 732 |
| Passifs de AccorInvest | (1 168) | (1 346) |
| Passifs relatifs aux autres actifs destinés à être cédés | (9) | (8) |
| Total passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés | (1 177) | (1 354) |

La variation des Autres actifs destinés à être cédés sur le premier semestre 2017 correspond principalement à un Sofitel à Budapest nouvellement acquis pour 43 millions d'euros en vue de sa revente.

Actifs et passifs de AccorInvest

| En millions d'euros | 31 Déc. 2016 | 30 Juin 2017 |
|--|--------------|--------------|
| Ecart d'acquisition | 321 | 316 |
| Immobilisations incorporelles | 32 | 43 |
| Immobilisations corporelles | 3 119 | 3 305 |
| Autres actifs non courants | 167 | 179 |
| Actifs non courants | 3 639 | 3 844 |
| Clients et autres actifs courants | 476 | 499 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 292 | 318 |
| Actifs destinés à être cédés | 4 407 | 4 661 |
| Dettes financières | 133 | 142 |
| Autres passifs non courants | 148 | 177 |
| Passifs non courants | 281 | 319 |
| Fournisseurs | 368 | 328 |
| Autres passifs courants | 519 | 700 |
| Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés | 1 168 | 1 346 |

Au cours du premier semestre 2017, les immobilisations corporelles ont augmenté de 186 millions d'euros. Cette variation s'explique principalement par :

- Le rachat de murs d'un portefeuille de 15 hôtels en Australie exploités sous les marques Ibis et Ibis Budget pour 163 millions d'euros dans le cadre de l'accord signé avec le propriétaire, filiale exclusive de l'ADIA (Abu Dhabi Investment Authority) en vue de la restructuration d'un portefeuille de 30 hôtels,
- Une dépréciation des terrains d'un hôtel aux Bermudes acquis dans le cadre de l'acquisition du Groupe FRHI Hotels & Resorts reconnue pour 39 millions d'euros dans le cadre de la mise à jour de l'allocation du prix d'acquisition,
- Des investissements sur actifs existants sur 5 hôtels en location du groupe FRHI Hotels & Resorts pour 23 millions d'euros.

3.2. Activités non poursuivies

Les informations fournies ci-après détaillent la contribution de AccorInvest sur les principaux agrégats du Groupe. Elles excluent l'activité italienne de Service à bord des trains de jour maintenue en activité non poursuivie, compte tenu de la liquidation en cours de la société, et dont la contribution est non significative sur les périodes présentées.

Compte de résultat de AccorInvest

| En millions d'euros | 1er semestre 2016 | 1er semestre 2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires opérationnel | 1 908 | 1 963 |
| Charges d'exploitation | (1 380) | (1 431) |
| Résultat brut d'exploitation | 527 | 532 |
| Loyers | (309) | (314) |
| Excédent brut d'exploitation | 218 | 218 |
| Amortissements et provisions | (113) | 0 |
| Résultat d'exploitation | 105 | 218 |
| Autres produits et charges | (40) | (50) |
| Impôts | (19) | (253) |
| Résultat net | 46 | (85) |

Sur le premier semestre 2017, le résultat net de AccorInvest comprend :

- des **charges d'exploitation** principalement composées de coûts de personnel pour 650 millions d'euros, stables par rapport au 1er semestre 2016 (631 millions d'euros),
- une charge de **loyer** de 314 millions d'euros,
- un arrêt des **amortissements** des actifs non courants, en application des dispositions de la norme IFRS 5, ayant généré un impact favorable sur le premier semestre 2017 de 122 millions d'euros,
- des **autres produits et charges** comprenant principalement :
 - Une charge liée au résultat financier et à la quote-part dans le résultat net de sociétés mises en équivalence pour 5 millions d'euros,
 - des charges de restructuration pour 32 millions d'euros essentiellement en France pour 30 millions d'euros,
 - des autres charges non récurrentes pour 13 millions d'euros.
- Une charge d'**impôt** comprenant, outre la charge d'impôt courante, l'imposition liée aux restructurations juridiques réalisées dans le cadre de la filialisation de AccorInvest pour 205 millions et l'effet négatif sur l'impôt lié à l'arrêt des amortissements pour 33 millions.

Flux de trésorerie attribuables à AccorInvest

| En millions d'euros | 1er semestre 2016 | 1er semestre 2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante | 202 | 198 |
| Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement courant | (97) | 132 |
| Eléments non courants | (20) | (28) |
| Flux de Trésorerie des activités opérationnelles (incluant les éléments non courants) | 84 | 302 |
| Décaissements liés à des investissements sur actifs existants | (57) | (90) |
| Décaissements liés à des investissements de développement | (330) | (296) |
| Encaissements liés à des cessions d'actifs | 140 | (177) |
| Flux de Trésorerie liés aux investissements / désinvestissements | (247) | (563) |
| Flux de Trésorerie des activités de financement | (31) | (2) |
| Ecarts de conversion | (0) | 30 |
| Total Flux de Trésorerie | (194) | (233) |

Les flux de trésorerie relatifs aux éléments non courants sont principalement dus à des restructurations en France.

Les flux de trésorerie liés aux investissements de développement concernent principalement :

- l'acquisition de 15 hôtels auprès de l'ADIA en Australie pour 156 millions d'euros (montant net du dépôt déjà versé en 2016),
- le rachat de la part minoritaire (38%) du Sofitel Santa Clara pour 16 millions d'euros,
- l'acquisition du Mercure Lyon Plaza pour 16 millions d'euros,
- l'acquisition de l'ibis Madrid Barajas Airport pour 10 millions d'euros,
- l'acquisition de l'ibis Aberdeen Centre au Royaume-Uni pour 10 millions d'euros.

Les flux de trésorerie liés aux cessions d'actifs concernent principalement l'effet d'impôt défavorable constaté au titre des restructurations réalisées pour la filialisation de AccorInvest pour 205 millions d'euros (ayant pour contrepartie une variation du besoin en fond de roulement) compensé en partie par le produit de cession d'un portefeuille de 15 hôtels en Sale and Management Back en Australie pour 14 millions d'euros dans le cadre du contrat signé avec l'ADIA.

Note 4. Segments opérationnels

Jusqu'à fin 2016, le modèle économique du Groupe AccorHotels s'articulait autour de deux pôles stratégiques :

- HotelServices : activité de gestionnaire hôtelier et franchiseur,
- HotelInvest : activité de propriétaire exploitant.

Au sein de chacun de ces deux pôles, le Groupe était organisé par zone géographique.

Dans le cadre du projet de cession engagée de la quasi-totalité de son activité HotelInvest, apportée depuis le 30 juin 2017 à sa filiale AccorInvest, le Groupe AccorHotels a mis en place une nouvelle structure organisationnelle qui s'est traduite par une redéfinition de son reporting interne.

Ainsi, depuis le début de 2017, le reporting interne utilisé par le Comité Exécutif, défini comme le principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8, est désormais organisé autour de 3 pôles stratégiques : HotelServices, Actifs Hôteliers et Nouvelles Activités.

HotelServices

Le pôle HotelServices centralise l'activité de gestionnaire hôtelier et de franchiseur. Son modèle économique est entièrement centré sur la génération de redevances et de prestations de services.

La totalité des hôtels du Groupe, y compris ceux qui ont été apportés à la filiale AccorInvest, sont gérés par HotelServices au travers de contrats de gestion ou de franchise. Les redevances internes facturées sont alignées sur les prix de marché pratiqués par zone ou par pays. De plus, des accords de services partagés sont mis en place pour allouer les coûts des services rendus, reflétant l'organisation du pays ou de la zone (finance, ressources humaines, achats, IT, juridique). Lorsque l'opération de cession de AccorInvest sera réalisée, les hôtels exploités par AccorInvest continueront d'être gérés par HotelServices au travers de contrats de gestion.

HotelServices regroupe également les fonctions marketing, ventes, distribution et informatique ainsi que d'autres activités telles que l'activité de timeshare (Australie), Strata (société d'exploitation de parties communes d'hôtels en Océanie) et le programme de fidélité du Groupe.

Actifs Hôteliers

Ce pôle correspond au métier de propriétaire exploitant et ce, quel que soit le mode de détention (hôtels en propriété et en location). L'activité regroupe les hôtels exploités en Europe de l'Est et certains hôtels, notamment au Brésil, exploités en contrats de location variable sur la base d'un pourcentage du résultat brut d'exploitation (périmètre des actifs hôteliers non apportés à AccorInvest). Son modèle économique est centré sur l'amélioration du rendement des actifs et l'optimisation du bilan. Il regroupe les activités de gestion de portefeuille d'actifs, de conception, construction, rénovation et maintenance des hôtels.

Nouvelles activités

Ce pôle regroupe les nouvelles activités développées par le Groupe, principalement à travers des opérations de croissance externe, précédemment intégrées dans HotelServices et qui sont désormais présentées distinctement :

- Services digitaux aux hôteliers indépendants : cette activité réalisée aujourd'hui par Fastbooking consiste à proposer aux hôteliers indépendants des solutions digitales favorisant le développement de leurs ventes directes. L'acquisition d'Availpro permet de compléter les produits et services proposés aux hôteliers, et de créer le leader européen des services digitaux pour l'hôtellerie indépendante.
- Location de résidences privées de luxe, qui comprend onefinestay et dont l'offre est complétée grâce à l'acquisition de Travel Keys, avec un total de plus de 10 000 adresses dans le monde.
- Ventes digitales, avec l'acquisition de VeryChic, proposant une offre de ventes privées exclusives avec des partenaires de luxe et haut de gamme.
- Services de conciergerie correspondant à l'intégration de John Paul au sein du Groupe, avec parallèlement la prise en charge du Customer Care et le lancement du projet AccorLocal, actuellement en test dans 80 hôtels et dans 5 villes en France.

La performance des pôles HotelServices et Actifs Hôteliers continue à être suivie par zones géographiques. Toutefois, ces dernières ont été modifiées afin de refléter la nouvelle organisation opérationnelle du Groupe :

- France & Suisse
- Europe
- Moyen-Orient et Afrique
- Amérique du Nord, Amérique Centrale et Caraïbes
- Amérique du Sud
- Asie et Pacifique
- Structures mondiales

Le nouveau reporting interne est présenté sur la base de cette organisation matricielle croisée par pôle d'activité et par zone géographique, à l'exception des Nouvelles Activités qui constituent un segment opérationnel unique. Ce reporting est utilisé par la Direction pour évaluer la performance opérationnelle du Groupe et prendre les décisions en matière d'allocation des ressources.

Pour chacun des segments présentés, les indicateurs suivis par la Direction sont les suivants :

- Le chiffre d'affaires
- L'excédent brut d'exploitation
- Le résultat d'exploitation

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8, l'information sectorielle comparative présentée au 30 juin 2016 a été retraitée pour refléter la nouvelle organisation du Groupe.

Aucune information bilancielle par segment n'est remontée au principal décideur opérationnel.

4.1. Informations par pôle d'activité

La performance du Groupe par pôle d'activité s'établit comme suit :

| 1er semestre 2017 En millions d'euros | HotelServices | Actifs Hôteliers | Nouvelles Activités | Holding/ Eliminations | Total |
|---|---------------|---------------------|------------------------|--------------------------|--------------|
| Chiffre d'affaires | 839 | 297 | 43 | (258) | 922 |
| Excédent Brut d'Exploitation | 310 | 40 | (14) | (33) | 303 |
| <i>Marge sur excédent brut d'exploitation</i> | <i>36,9%</i> | <i>13,4%</i> | <i>(31,5)%</i> | <i>N/A</i> | <i>32,9%</i> |
| Résultat d'exploitation | 270 | 17 | (17) | (44) | 226 |
| <i>Marge sur résultat d'exploitation</i> | <i>32,2%</i> | <i>5,6%</i> | <i>(39,4)%</i> | <i>N/A</i> | <i>24,5%</i> |

| 1er semestre 2016 En millions d'euros | HotelServices | Actifs Hôteliers | Nouvelles Activités | Holding/ Eliminations | Total |
|---|---------------|---------------------|------------------------|--------------------------|--------------|
| Chiffre d'affaires | 645 | 280 | 13 | (248) | 691 |
| Excédent Brut d'Exploitation | 199 | 32 | (10) | (34) | 187 |
| <i>Marge sur excédent brut d'exploitation</i> | <i>30,8%</i> | <i>11,4%</i> | <i>(74,8)%</i> | <i>N/A</i> | <i>27,1%</i> |
| Résultat d'exploitation | 177 | 11 | (10) | (44) | 134 |
| <i>Marge sur résultat d'exploitation</i> | <i>27,5%</i> | <i>3,9%</i> | <i>(77,5)%</i> | <i>N/A</i> | <i>19,5%</i> |

4.2. Informations par zone géographique

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

| 1er semestre 2017 En millions d'euros | France & Suisse | Europe | Afrique Moyen- Orient | Asie Pacifique | Amérique du Nord, Centrale et Caraïbes | Amérique du Sud | Structures Mondiales | Total |
|---|-----------------|--------------|-----------------------------|-------------------|---|--------------------|-------------------------|--------------|
| Chiffre d'affaires | 144 | 254 | 73 | 208 | 74 | 80 | 89 | 922 |
| Excédent Brut d'Exploitation | 71 | 115 | 26 | 66 | 42 | 4 | (21) | 303 |
| <i>Marge sur excédent brut d'exploit.</i> | <i>49,6%</i> | <i>45,1%</i> | <i>35,6%</i> | <i>31,8%</i> | <i>57,3%</i> | <i>4,9%</i> | <i>N/A</i> | <i>32,9%</i> |
| Résultat d'exploitation | 70 | 85 | 22 | 58 | 37 | 3 | (49) | 226 |
| <i>Marge sur résultat d'exploit.</i> | <i>48,4%</i> | <i>33,4%</i> | <i>29,4%</i> | <i>28,1%</i> | <i>50,7%</i> | <i>3,7%</i> | <i>N/A</i> | <i>24,5%</i> |

| 1er semestre 2016 En millions d'euros | France & Suisse | Europe | Afrique Moyen Orient | Asie Pacifique | Amérique du Nord, Centrale et Caraïbes | Amérique du Sud | Structures Mondiales | Total |
|---|-----------------|--------------|----------------------------|-------------------|---|--------------------|-------------------------|--------------|
| Chiffre d'affaires | 135 | 219 | 55 | 175 | 16 | 65 | 26 | 691 |
| Excédent Brut d'Exploitation | 62 | 99 | 15 | 36 | (0) | 5 | (30) | 187 |
| <i>Marge sur excédent brut d'exploit.</i> | <i>46,2%</i> | <i>45,0%</i> | <i>27,0%</i> | <i>20,9%</i> | <i>(1,6)%</i> | <i>7,7%</i> | <i>N/A</i> | <i>27,1%</i> |
| Résultat d'exploitation | 62 | 73 | 13 | 31 | (0) | 4 | (47) | 134 |
| <i>Marge sur résultat d'exploit.</i> | <i>45,7%</i> | <i>33,3%</i> | <i>23,2%</i> | <i>17,5%</i> | <i>(2,3)%</i> | <i>6,0%</i> | <i>N/A</i> | <i>19,5%</i> |

Sur le premier semestre 2017, le chiffre d'affaires de la France s'élève à 133 millions d'euros, contre 128 millions d'euros sur la période comparative.

4.3. Informations détaillées par pôle d'activité et zone géographique

A. Détail du chiffre d'affaires

| En millions d'euros | France & Suisse | Europe | Afrique Moyen Orient | Asie Pacifique | Amérique du Nord, Centrale et Caraïbes | Amérique du Sud | Structures mondiales (*) | 1er sem. 2017 | 1er sem. 2016 | Variation à périmètre et change constants (%) |
|----------------------------|-----------------|------------|----------------------|----------------|--|-----------------|--------------------------|---------------|---------------|---|
| HOTELSERVICES | 194 | 200 | 61 | 225 | 77 | 34 | 49 | 839 | 645 | 6,0% |
| ACTIFS HOTELIERS | 38 | 181 | 17 | 1 | - | 61 | 0 | 297 | 280 | 4,6% |
| NOUVELLES ACTIVITES | - | - | - | - | - | - | 43 | 43 | 13 | 16,4% |
| HOLDING/ELIM. | (88) | (127) | (4) | (18) | (3) | (15) | (3) | (258) | (248) | 1,6% |
| Total 1er sem. 2017 | 144 | 254 | 73 | 208 | 74 | 80 | 89 | 922 | | |

| | | | | | | | | |
|----------------------------|------------|------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Total 1er sem. 2016 | 135 | 219 | 55 | 175 | 16 | 65 | 26 | 691 |
|----------------------------|------------|------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|

| | | | | | | | | |
|---|------|------|-------|-------|--------|--------|-----|------|
| Variation à périmètre et change constants (%) | 5,5% | 9,4% | 23,7% | 10,6% | (2,3)% | (6,9)% | N/A | 8,3% |
|---|------|------|-------|-------|--------|--------|-----|------|

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

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

| | | | |
|---|------------|-----------|---------------|
| • Activité (à périmètre et change constants) | +57 | m€ | +8,3% |
| • Développement (dont FRHI pour 137m€) | +181 | m€ | +26,2% |
| • Impact de change | +8 | m€ | +1,1% |
| • Cession d'actifs | (15) | m€ | (2,1)% |
| Evolution du chiffre d'affaires sur le premier semestre 2017 | 231 | m€ | +33,5% |

Au 30 Juin 2017, le chiffre d'affaires d'HotelServices se décompose de la manière suivante :

| En millions d'euros | Redevances de gestion | | | Redevances de franchise | Autres Chiffres d'affaires | Total |
|--------------------------|-----------------------|-------------|-------------------|-------------------------|----------------------------|------------|
| | Clients externes | AccorInvest | Actifs Hôtelières | | | |
| 1er semestre 2017 | 366 | 228 | 28 | 134 | 84 | 839 |
| 1er semestre 2016 | 212 | 221 | 26 | 112 | 75 | 645 |

L'augmentation des redevances de gestion et de franchise est de 32,6% sur la période.

Dans les comptes consolidés semestriels du Groupe, les redevances perçues de la part des hôtels d'AccorInvest continuent à être éliminées jusqu'à la réalisation de l'opération de cession, en application des principes de consolidation.

B. Détail de l'Excédent Brut d'Exploitation

| En millions d'euros | France & Suisse | Europe | Afrique Moyen Orient | Asie Pacifique | Amérique du Nord, Centrale et Caraïbes | Amérique du Sud | Structures mondiales (*) | 1er sem. 2017 | 1er sem. 2016 | Variation à périmètre et change constants (%) |
|----------------------------|-----------------|------------|----------------------|----------------|--|-----------------|--------------------------|---------------|---------------|---|
| HOTELSERVICES | 71 | 68 | 21 | 66 | 42 | 7 | 35 | 310 | 199 | 21,3% |
| ACTIFS HOTELIERS | 0 | 38 | 5 | (0) | 0 | (3) | 0 | 40 | 32 | 20,1% |
| NOUVELLES ACTIVITES | - | - | - | - | - | - | (14) | (14) | (10) | 8,7% |
| HOLDING/ELIM. | - | 10 | - | - | - | - | (43) | (33) | (34) | 4,9% |
| Total 1er sem. 2017 | 71 | 115 | 26 | 66 | 42 | 4 | (21) | 303 | | |

| | | | | | | | | | | |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|----------|-------------|------------|--|--|
| Total 1er sem. 2016 | 62 | 99 | 15 | 36 | (0) | 5 | (30) | 187 | | |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|----------|-------------|------------|--|--|

| | | | | | | | | | | |
|---|-------|------|------|-------|-----|---------|-----|--|--|-------|
| Variation à périmètre et change constants (%) | 11,3% | 8,9% | 2,2% | 33,7% | N/A | (22,6)% | N/A | | | 27,4% |
|---|-------|------|------|-------|-----|---------|-----|--|--|-------|

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

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

| | | | |
|---|-------------|-----------|---------------|
| • Activité (à périmètre et change constants) | +51 | m€ | +27,4% |
| • Développement (dont FRHI pour 68m€) | +65 | m€ | +34,7% |
| • Impact de change | +0 | m€ | +0,0% |
| • Cession d'actifs | (0) | m€ | (0,0)% |
| Evolution de l'excédent brut d'exploitation sur le premier semestre 2017 | +116 | m€ | +62,1% |

C. Détail du Résultat d'Exploitation

| En millions d'euros | France & Suisse | Europe | Afrique Moyen Orient | Asie Pacifique | Amérique du Nord, Centrale et Caraïbes | Amérique du Sud | Structures mondiales (*) | 1er sem. 2017 | 1er sem. 2016 | Variation à périmètre et change constants (%) |
|----------------------------|-----------------|-----------|----------------------|----------------|--|-----------------|--------------------------|---------------|---------------|---|
| HOTELSERVICES | 69 | 65 | 18 | 59 | 37 | 7 | 16 | 270 | 177 | 21,4% |
| ACTIFS HOTELIERS | 0 | 17 | 4 | (0) | 0 | (4) | 0 | 17 | 11 | 59,3% |
| NOUVELLES ACTIVITES | - | - | - | - | - | - | (17) | (17) | (10) | 8,6% |
| HOLDING/ELIM. | - | 4 | - | - | - | - | (48) | (44) | (44) | 0,5% |
| Total 1er sem. 2017 | 70 | 85 | 22 | 58 | 37 | 3 | (49) | 226 | | |

| | | | | | | | | | | |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|----------|-------------|--|------------|--|
| Total 1er sem. 2016 | 62 | 73 | 13 | 31 | (0) | 4 | (47) | | 134 | |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|----------|-------------|--|------------|--|

| | | | | | | | | | | |
|---|-------|-------|------|-------|-----|---------|-----|--|--|-------|
| Variation à périmètre et change constants (%) | 11,1% | 11,9% | 0,6% | 38,8% | N/A | (23,4)% | N/A | | | 33,9% |
|---|-------|-------|------|-------|-----|---------|-----|--|--|-------|

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

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

| | | | |
|--|------------|-----------|---------------|
| • Activité (à périmètre et change constants) | +46 | m€ | +33,9% |
| • Développement (dont FRHI pour 54m€) | +45 | m€ | +33,8% |
| • Impact de change | (0) | m€ | (0,1)% |
| • Cession d'actifs | +1 | m€ | +0,4% |
| Evolution du résultat d'exploitation sur le premier semestre 2017 | +91 | m€ | +68,0% |

4.4. Information retraitée

Malgré le reclassement du résultat net des activités de AccorInvest en cours de cession sur une ligne spécifique du compte de résultat, les redevances facturées par HotelServices à ces hôtels continuent d'être éliminés dans les comptes consolidés semestriels du Groupe, en application des principes de consolidation.

L'information sectorielle présente, quant à elle, une information avant élimination du chiffre d'affaires réalisé en interne. Elle inclut donc le chiffre d'affaires réalisé avec les hôtels du pôle Actifs Hôtelières qui doit continuer à être éliminé dans les comptes consolidés du Groupe.

Par conséquent, ni le chiffre d'affaires présenté dans les comptes consolidés, ni celui de l'information sectorielle n'est représentatif du chiffre d'affaires (et du niveau de marge associé) du Groupe AccorHotels tel qu'il sera une fois l'opération de cession de AccorInvest réalisée.

La présente note détaille les principaux agrégats du Groupe aux bornes de son futur périmètre, sans retraitement sur la période comparative de l'activité du groupe FRHI acquis le 12 juillet 2016.

| En millions d'euros | 1er semestre 2017 | | | 1er semestre 2016 | | |
|---|-------------------|---------------|----------|-------------------|---------------|----------|
| | Publié | Retraitements | Retraité | Publié | Retraitements | Retraité |
| Chiffre d'affaires | 922 | 275 | 1 197 | 691 | 264 | 955 |
| Excédent Brut d'Exploitation | 303 | - | 303 | 187 | - | 187 |
| <i>Marge sur excédent brut d'exploit.</i> | 32,9% | - | 25,3% | 27,1% | - | 19,6% |
| Résultat d'exploitation | 226 | - | 226 | 134 | - | 134 |
| <i>Marge sur résultat d'exploit.</i> | 24,5% | - | 18,9% | 19,5% | - | 14,1% |

Sur les 1^{ers} semestres 2016 et 2017, le chiffre d'affaires retraité du Groupe AccorHotels s'établit respectivement à 955 millions d'euros et 1 197 millions d'euros, après prise en compte des éléments suivants :

- Les redevances facturées par HotelServices aux hôtels AccorInvest, éliminées dans les comptes consolidés, sont réintégrées dans le chiffre d'affaires pour 228 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2017 (et 221 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2016),
- Les commissions sur achats, aujourd'hui comptabilisées en réduction des charges dans les comptes consolidés, sont reclassées en chiffre d'affaires, dans la configuration future du Groupe, pour un montant de 34 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2017 (et 32 millions d'euros sur la période comparative). Ce reclassement n'a aucun impact sur le résultat d'exploitation,
- Les remboursements aux hôtels en propriété et en location relatifs à l'utilisation des points rewards pour un séjour par les membres du programme de fidélité « Le Club AccorHotels », aujourd'hui comptabilisés en réduction du chiffre d'affaires, sont présentés en charges d'exploitation dans l'information retraitée, comme pour les hôtels managés et franchisés, pour un montant de 13 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2017 (et 12 millions d'euros sur la période comparative). Ce reclassement n'a aucun impact sur le résultat d'exploitation.

Ainsi, la marge sur résultat d'exploitation retraitée ressort à 18,9% sur le 1^{er} semestre 2017 alors qu'elle était de 14,1% sur le 1^{er} semestre 2016.

Note 5. Charges d'exploitation

| En millions d'euros | 1er semestre 2016 (*) | 1er semestre 2017 |
|--|--------------------------|----------------------|
| Coûts des marchandises vendues | (30) | (32) |
| Coûts de personnel | (322) | (393) |
| Energie, entretien et maintenance | (24) | (27) |
| Taxes d'exploitation, assurances et charges de copropriété | (22) | (25) |
| Autres charges d'exploitation | (56) | (89) |
| Charges d'exploitation (hors loyers) | (455) | (566) |
| Loyers | (49) | (53) |
| Total | (504) | (619) |

(*) Montants retraités suite à l'application de la norme IFRS 5.

Note 6. Résultat financier

| En millions d'euros | 1er semestre 2016 (*) | 1er semestre 2017 |
|---------------------------------------|--------------------------|----------------------|
| Coût de l'endettement financier net | (35) | (45) |
| Autres produits et charges financiers | (58) | 5 |
| Total | (93) | (40) |

(*) Montants retraités suite à l'application de la norme IFRS 5.

Le coût de l'endettement financier net inclut les intérêts versés ou reçus sur des prêts et créances et des dettes comptabilisées 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 favorable de 63 millions d'euros sur la période s'explique principalement par les éléments suivants :

- 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 51 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'AccorHotels tant que l'opération n'est pas finalisée ; un abandon de l'opération pourrait induire un paiement de la part d'AccorHotels. L'impact favorable de 51 millions d'euros sur le compte de résultat s'explique par la hausse des taux d'intérêts sur la période.
- La part inefficace des opérations de couverture constatées pour (12) millions d'euros sur le premier semestre 2016 dans le cadre de l'acquisition du Groupe FRHI Hotels & Resorts.
- Les gains et pertes de change pour (3) millions d'euros.

Note 7. Produits et charges non récurrents

| En millions d'euros | 1er semestre 2016 (*) | 1er semestre 2017 |
|---|--------------------------|----------------------|
| Dépréciation d'actifs | (13) | (0) |
| Charges de restructuration | (12) | (8) |
| Résultat de la gestion du patrimoine hôtelier | 89 | (6) |
| Autres produits et charges non récurrents | (45) | (44) |
| Total | 19 | (58) |

(*) Montants retraités suite à l'application de la norme IFRS 5.

Au 30 Juin 2017, les produits et charges non récurrents comprennent principalement les coûts liés à la filialisation et au projet de cession de AccorInvest pour un montant de 28 millions d'euros (essentiellement des coûts d'honoraires bancaires, d'avocats et de conseil en gouvernance et management).

Au 30 Juin 2016, les produits et charges non récurrents comprennent principalement :

- Un produit de 89 millions d'euros sur la gestion du patrimoine hôtelier, dont 76 millions d'euros relatifs à la cession des activités Economique et Milieu de Gamme d'AccorHotels en Chine à Huazhu,
- Des charges non récurrentes liées aux coûts d'intégration du Groupe FRHI Hotels & Resorts pour 24 millions d'euros et au déménagement des sièges parisiens pour 10 millions d'euros.

Note 8. Impôts sur les bénéfices

| En millions d'euros | 1er semestre 2016 (*) | 1er semestre 2017 |
|---|--------------------------|----------------------|
| + Résultat avant impôt et éléments non récurrents | 40 | 200 |
| - Quote-parts de mises en équivalence (MEE) | 1 | (13) |
| = Résultat avant impôt, éléments non récurrents et MEE | 41 | 186 |
| + Impôt au compte de résultat | (20) | 39 |
| - Impôt sur éléments non récurrents (1) | (0) | (97) |
| = Impôt courant | (21) | (58) |
| Impôt courant / Résultat avant impôt, éléments non récurrents et MEE | 50,2% | 31,0% |

(*) Montants retraités suite à l'application de la norme IFRS 5.

(1) Les impôts sur éléments non récurrents se composent principalement de produits d'impôts différés liés aux différences entre la valeur fiscale et la valeur comptable d'actifs incorporels acquis auprès de AccorInvest en Allemagne et aux Pays-Bas pour 56 millions d'euros et du dégrèvement d'impôt sur les sociétés de 37 millions d'euros (incluant les intérêts moratoires) reçus au titre de l'imposition des dividendes européens (quote-part de frais et charges de 5%) sur la période 2009 à 2013 (jurisprudence Stéria).

Note 9. Ecart d'acquisition

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

| En millions d'euros | 1er janvier 2017 | Variations de périmètre | Dépréciations | Diff. de conversion & autres | Ajust. IFRS 5 | 30 Juin 2017 |
|---------------------------------------|------------------|-------------------------|---------------|------------------------------|---------------|--------------|
| France & Suisse | 108 | - | - | - | - | 108 |
| Europe | 91 | - | - | - | - | 91 |
| Méditerranée, Moyen-Orient et Afrique | 1 | - | - | - | - | 1 |
| Asie Pacifique | 180 | - | - | (7) | - | 173 |
| Structures mondiales | 846 | 71 | - | (60) | (1) | 856 |
| HotelServices | 1 226 | 71 | - | (67) | (1) | 1 229 |
| HotelAssets | 29 | 1 | - | 1 | 17 | 48 |
| Nouvelles Activités | 241 | 31 | - | - | - | 272 |
| Total en valeurs nettes | 1 496 | 103 | - | (66) | 16 | 1 549 |

Comme indiqué en Note 4, l'information sectorielle a été redéfinie afin de refléter la nouvelle organisation opérationnelle du Groupe. En conséquence, les écarts d'acquisition du pôle HotelServices sont regroupés sur la base des nouvelles zones géographiques et ceux des entités Nouvelles Activités, précédemment inclus dans le pôle HotelServices, sont désormais présentés distinctement. Les données comparatives au 31 décembre 2016 ont été retraitées pour une meilleure comparabilité.

Sur le 1^{er} semestre 2017, l'affectation du prix d'acquisition de FRHI Hotels & Resorts a été mise à jour. L'écart d'acquisition définitif s'élève à 865 millions d'euros (959 millions de dollars), soit une augmentation de 68 millions d'euros par rapport au montant reconnu à fin 2016. Cette mise à jour concerne principalement :

- La dépréciation des terrains d'un hôtel aux Bermudes pour 39 millions d'euros,
- La reconnaissance de passifs éventuels complémentaires pour 12 millions d'euros,
- La reconnaissance d'impôts différés passifs complémentaires pour 23 millions d'euros.

Cet écart d'acquisition définitif est alloué pour :

- 812 millions d'euros au pôle HotelServices (et présenté sur la ligne « Structures mondiales »),
- 53 millions d'euros à AccorInvest (montant ayant déjà été reclassé en Actifs destinés à être cédés à fin 2016).

Concernant les Nouvelles Activités, les variations de périmètre s'expliquent par :

- Le goodwill provisoire reconnu sur les acquisitions de VeryChic (21 millions d'euros), Availpro (19 millions d'euros) et Travel Keys (9 millions d'euros),
- L'allocation du prix d'acquisition de John Paul acquis en novembre 2016, ayant conduit à reconnaître des actifs incorporels (relations clients pour 31 millions d'euros et marques pour 6 millions d'euros) et des impôts différés passifs pour 13 millions d'euros. Le goodwill définitif s'élève ainsi à 87 millions d'euros.

Concernant le pôle HotelAssets, l'ajustement IFRS 5 correspond principalement à l'écart d'acquisition d'un Sofitel en Egypte (19 millions d'euros) qui a finalement été exclu du périmètre des apports à AccorInvest.

Note 10. Immobilisations incorporelles et corporelles

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

| En millions d'euros | 1er Janvier 2017 | Augmentations | Diminutions | Diff. de conversion et autres | Ajust. IFRS 5 | 30 Juin 2017 |
|--------------------------------|------------------|---------------|-------------|-------------------------------|---------------|--------------|
| Valeurs brutes | 2 692 | 75 | (10) | (131) | 1 | 2 627 |
| Amortissements | (254) | (44) | 9 | (6) | (0) | (296) |
| Pertes de valeur | (37) | (0) | 0 | 1 | (1) | (37) |
| Total en valeurs nettes | 2 401 | 30 | (1) | (136) | 1 | 2 294 |

Elle comprend principalement :

- La reconnaissance d'actifs incorporels pour 37 millions dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition de John Paul (dont relations clients pour 31 millions d'euros et marques pour 6 millions d'euros),
- L'immobilisation de droits au bail pour 10 millions d'euros au Royaume-Uni.

La variation des immobilisations corporelles se décompose comme suit :

| En millions d'euros | 1er Janvier 2017 | Augmentations | Diminutions | Diff. de conversion et autres | Ajust. IFRS 5 | 30 Juin 2017 |
|--------------------------------|------------------|---------------|-------------|-------------------------------|---------------|--------------|
| Valeurs brutes | 1 169 | 135 | (48) | 54 | 79 | 1 388 |
| Amortissements | (572) | (37) | 38 | (35) | (61) | (666) |
| Pertes de valeur | (35) | 2 | 4 | 0 | (36) | (64) |
| Total en valeurs nettes | 562 | 100 | (6) | 19 | (17) | 658 |

Les acquisitions comprennent principalement :

- le rachat de murs de cinq hôtels à Budapest auparavant exploités par le Groupe en contrat de location sous les enseignes Mercure, Ibis et Ibis Style pour 66 millions d'euros,
- l'acquisition en vue de sa revente d'un Sofitel situé à Budapest pour 43 millions d'euros, (cet hôtel ayant été immédiatement reclassé en actifs destinés à être cédés).

Sur la période, un Sofitel en Egypte finalement exclu du périmètre des apports à AccorInvest est sorti des actifs destinés à être cédés pour 29 millions d'euros.

Note 11. Participation dans les entreprises associées et co-entreprises

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

| | |
|--|------------|
| Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 1er janvier 2017 | 596 |
| Part dans le résultat de la période | 13 |
| Dividendes versés | (5) |
| Effet des variations de périmètre | 149 |
| Effet des variations de change | (27) |
| Augmentation de capital | 3 |
| Autres | 0 |
| Part dans l'actif net des participations mises en équivalence au 30 juin 2017 | 728 |

Les variations de périmètre comprennent principalement :

- le reclassement en titres mis en équivalence des titres Avendra acquis dans le cadre de l'acquisition du Groupe FRHI Hotels & Resorts en juillet 2016 (auparavant comptabilisés en titres non consolidés) en raison de l'influence notable exercée par le groupe,
- une prise de participation dans les groupes Noctis et Potel & Chabot ainsi que la mise en place d'un partenariat avec Rixos pour un total de 67 millions d'euros.

Note 12. Capitaux propres

12.1. Evolution du capital

Au 30 Juin 2017, le nombre d'actions en circulation et d'actions potentielles se détaille de la façon suivante :

| | |
|---|--------------------|
| Nombre d'actions en circulation le 1er janvier 2017 | 284 767 670 |
| Nombre d'actions issues des attributions d'actions sous conditions de performance | 41 695 |
| Nombre d'actions issues de la conversion des plans d'options de souscriptions d'actions | 477 225 |
| Nombre d'actions issues de versement de dividende en actions | 3 975 968 |
| Nombre d'actions en circulation au 30 Juin 2017 | 289 262 558 |
| Nombre d'options de souscription d'actions potentielles | 1 607 600 |
| Nombre d'actions sous conditions de performance potentielles | 2 909 302 |
| Nombre d'actions potentielles | 293 779 460 |

La valeur nominale de l'action s'élève à 3 € au 30 juin 2017.

12.2. Résultat net dilué par action

Le nombre d'actions en circulation au 30 Juin 2017 avant et après dilution est calculé comme suit :

| | |
|---|--------------------|
| Nombre d'actions en circulation au 30 juin 2017 | 289 262 558 |
| Effet de l'émission d'actions nouvelles sur le nombre moyen pondéré d'actions | (24 648) |
| Effet de la conversion d'options sur le nombre moyen pondéré d'actions | (217 683) |
| Effet du versement de dividende sur le nombre moyen pondéré d'actions | (3 426 801) |
| Nombre moyen pondéré d'actions au 30 juin 2017 | 285 593 425 |

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

| En millions d'euros | 1er semestre 2016 | 1er semestre 2017 |
|---|----------------------|----------------------|
| Résultat Net Part du Groupe (activités poursuivies et activités non poursuivies) | 74 | 77 |
| Rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée | (37) | (37) |
| Résultat Net Part du Groupe ajusté | 37 | 40 |
| Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers) | 235 931 | 285 593 |
| Nombre d'actions résultant de l'exercice d'options de souscription (en milliers) | 630 | 531 |
| Nombre d'actions résultant des actions sous conditions de performance (en milliers) | 484 | 148 |
| Nombre moyen pondéré d'actions dilué (en milliers) | 237 045 | 286 272 |
| Résultat net par action (en euros) | 0,16 | 0,14 |
| Résultat net dilué par action (en euros) | 0,16 | 0,14 |

12.3. Différence de conversion

La variation de la différence de conversion Groupe de (274) millions d'euros entre le 31 décembre 2016 et le 30 Juin 2017, s'explique principalement par la forte dépréciation du dollar américain pour (246) millions d'euros, du réal brésilien pour (19) millions d'euros et du dollar australien pour (9) millions d'euros et par l'appréciation du zloty polonais pour 10 millions d'euros et du yuan chinois pour 9 millions d'euros.

12.4. Distribution de dividendes

Les dividendes distribués au titre des résultats réalisés au cours des exercices 2015 et 2016 s'élèvent à :

| En euros | 2015 | 2016 |
|--------------------------------|------|------|
| Dividende ordinaire par action | 1,00 | 1,05 |

Le dividende distribué au titre de l'année 2016 a été payé en partie en numéraire pour 152 millions d'euros (50,7%) et en actions pour 148 million d'euros (49,3%).

12.5. Avantages sur capitaux propres

Sur le 1^{er} semestre 2017, la charge totale comptabilisée en résultat en contrepartie des capitaux propres au titre des avantages sur instruments de capital s'élève à 5 millions d'euros (contre 7 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2016) et concerne, dans sa quasi-totalité, les plans d'actions sous conditions de performance.

La part de cette charge attribuable à l'activité non poursuivie AccorInvest est de 1 million d'euros sur la même période en 2016 et en 2017.

Plans d'actions de performance octroyés sur l'exercice

Le 20 juin 2017, AccorHotels a mis en place un plan de co-investissement à destination de ses 160 principaux dirigeants. Sur la base d'un investissement initial personnel en actions AccorHotels, les bénéficiaires ayant adhéré au plan recevront, à l'issue d'une période de 3 ans, jusqu'à 3 actions par action acquise en fonction de l'atteinte de critères de performance, représentant un total de 1 304 754 actions de performance attribuées. A cette date, la juste valeur de l'action attribuée s'élève à 10,35 euros, sur la base d'un cours de l'action à 41,45 euros diminué de la valeur des dividendes non perçus sur la période d'acquisition des droits et de l'effet des conditions externes.

L'attribution définitive de ce plan est fonction de la présence des bénéficiaires jusqu'à l'issue de la période d'acquisition de 3 ans, de la conservation des actions acquises pendant cette même période et de la réalisation des deux critères de performance cumulatifs suivants :

- Conditions internes : Atteinte de 90% de l'EBIT Groupe budgété cumulé sur les exercices 2017, 2018 et 2019,
- Condition externe : Atteinte d'un cours de bourse minimum de 55 euros (déclenchant l'attribution de 2 actions par action acquise) et de 60 euros (déclenchant l'attribution de 3 actions par action acquise). La probabilité estimée de réalisation de cette condition de performance vient réduire la juste valeur de l'action octroyée à la date d'attribution.

Le 30 juin 2017, le Groupe a octroyé à ses salariés et dirigeants 570 579 actions sous conditions de performance. La durée du plan est de trois ans, correspondant à une période d'acquisition des droits de trois ans, sans période de conservation. A cette date, la juste valeur de l'action attribuée s'élève à 34,34 euros, sur la base d'un cours de l'action à 41,05 euros diminué de la valeur actualisée des dividendes non perçus sur la période d'acquisition des droits et de l'effet des conditions externes.

L'attribution définitive de ce plan est fonction de la présence des bénéficiaires jusqu'à l'issue de la période d'acquisition et de la réalisation des trois critères de performance suivants, appréciés sur les exercices 2017, 2018 et 2019 :

- Conditions internes (pondération de 80%) : Taux de marge sur EBIT (résultat d'exploitation) par rapport au budget et 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),
- Condition externe (pondération de 20%) liée à l'évolution du Total Shareholder Return (TSR) de l'action AccorHotels au regard de l'évolution du TSR de groupes hôteliers internationaux et de l'indice du CAC 40. La probabilité estimée de réalisation de cette condition de performance vient réduire la juste valeur de l'action octroyée à la date d'attribution.

La juste valeur globale des deux plans octroyés sur le premier semestre 2017 s'élève à 33 millions d'euros et sera comptabilisée de façon linéaire sur la période d'acquisition des droits en charges de personnel en contrepartie des capitaux propres.

Sur le premier semestre 2017, la charge comptabilisée au titre de ces deux plans est quasi nulle.

12.6. Titres subordonnés à durée indéterminée

Sur le 1^{er} semestre 2017, la rémunération des titres subordonnés à durée indéterminée s'élève à 37 millions d'euros.

Note 13. Dettes financières et instruments financiers

Note 13.1. Analyse de la dette

Au 30 juin 2017, la décomposition de la dette financière nette est la suivante :

| En millions d'euros | 31 Déc. 2016 | 30 Juin 2017 | 30 Juin 2017 Juste valeur |
|---|----------------|--------------|------------------------------|
| Emprunts obligataires (1) | 2 635 | 2 864 | 2 746 |
| Dettes bancaires | 67 | 57 | 57 |
| Autres dettes | 6 | 20 | 20 |
| Dette financière brute : | 2 708 | 2 941 | 2 823 |
| Engagements crédit-bail (long terme et court terme) | 1 | 0 | 0 |
| Engagements d'achat auprès de minoritaires | 103 | 116 | 116 |
| Dérivés passif (2) | 34 | 22 | 22 |
| Autres dettes financières et banques | 62 | 56 | 56 |
| Dette brute : | 2 908 | 3 136 | 3 018 |
| Titres de placement | (1 110) | (726) | (726) |
| Disponibilités | (59) | (19) | (19) |
| Autres | (42) | (28) | (28) |
| Instruments dérivés actifs (2) | (15) | (9) | (9) |
| Actifs financiers courants | (1 226) | (782) | (782) |
| DETTE NETTE | 1 682 | 2 354 | 2 236 |

(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).

Le 18 janvier 2017, AccorHotels a procédé à l'émission d'un nouvel emprunt obligataire de 600 millions d'euros, assortie d'un coupon de 1,25% sur une durée de 7 ans. Le 19 juin 2017, le Groupe a procédé au remboursement d'un emprunt obligataire arrivé à échéance.

Au 30 Juin 2017, les titres de placement sont composés de dépôts bancaires à terme et à vue pour 407 millions d'euros et de SICAV et Fonds Communs de Placement pour 319 millions d'euros.

AccorHotels n'a réalisé aucun transfert de niveaux de juste valeur sur le premier semestre 2017.

Note 13.2. Dette financière brute par devise et par échéance

Au 30 Juin 2017, 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 | 2 638 | 2,55% | 89,7% | 2 578 | 2,50% | 87,7% |
| Franc suisse | 137 | 1,75% | 4,7% | 137 | 1,75% | 4,7% |
| Zloty polonais | 143 | 2,68% | 4,9% | 143 | 2,75% | 4,9% |
| Livre sterling | - | 0,00% | 0,0% | 27 | 0,25% | 0,9% |
| Yen japonais | - | 0,00% | 0,0% | 33 | 0,00% | 1,1% |
| Roupie mauricienne | 23 | 7,68% | 0,8% | 23 | 7,68% | 0,8% |
| Dette brute | 2 941 | 2,56% | 100% | 2 941 | 2,47% | 100% |

Au 30 juin 2017, l'échéancier de la dette financière brute est le suivant :

| En millions d'euros | 31 Déc. 2016 | 30 Juin 2017 |
|--|--------------|--------------|
| Année 2017 | 632 | 261 |
| Année 2018 | 10 | 11 |
| Année 2019 | 345 | 344 |
| Année 2020 | 84 | 87 |
| Année 2021 | 948 | 956 |
| Année 2022 et au-delà | 689 | 1 282 |
| Total dettes financières brutes | 2 708 | 2 941 |

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 2017, 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 14. Provisions

Sur le premier semestre 2017, la variation des provisions s'analyse comme suit :

| En millions d'euros | 31 Déc. 2016 | Impact capitaux propres | Dotation de la période | Reprise avec utilisation | Reprise sans utilisation | Différence de conversion | Variations de périmètre et reclassement | Reclasse ment IFRS 5 | 30 Juin 2017 |
|---|-----------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---|----------------------------|-----------------|
| Provisions pour retraites | 100 | - | 5 | (2) | (0) | (1) | (8) | 1 | 95 |
| Provisions pour primes de fidélité | 14 | - | 2 | (5) | (0) | (0) | (1) | 0 | 10 |
| Provisions fiscales et autres litiges | 19 | - | 0 | (0) | - | (2) | 4 | - | 21 |
| TOTAL PROVISIONS A CARACTERE NON COURANT | 133 | 0 | 7 | (7) | (1) | (2) | (5) | 1 | 126 |
| Provisions fiscales | 24 | - | 0 | (18) | (0) | (0) | 8 | 0 | 14 |
| Provisions pour restructurations | 70 | - | 1 | (19) | (9) | (1) | 1 | - | 43 |
| Provisions pour litiges et autres | 57 | - | 17 | (4) | (5) | (1) | (1) | 1 | 65 |
| TOTAL PROVISIONS A CARACTERE COURANT | 151 | - | 19 | (41) | (14) | (2) | 8 | 1 | 122 |

Dans le cadre de la mise à jour de l'allocation du prix d'acquisition de FRHI Hotels & Resorts, des passifs éventuels ont été reconnus pour 12 millions d'euros.

Les reprises de la période concernent principalement :

- Des provisions fiscales, dont 9 millions d'euros relatif à un litige fiscal au Canada (entité du groupe FRHI Hotels & Resorts) et 8 millions d'euros lié au contrôle fiscal de Accor SA en 2008-2009, suite aux règlements effectués sur la période,
- Des provisions pour restructurations, dont 12 millions d'euros liés à l'intégration du groupe FRHI Hotels & Resorts et 7 millions d'euros liés au plan de restructuration du Pullman Montparnasse.

Note 15. Besoin en Fonds de Roulement

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

| En millions d'euros | 31 Déc. 2016 | 30 Juin 2017 | Variation |
|-------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Stocks | 8 | 10 | 2 |
| Clients nets | 374 | 408 | 34 |
| Autres tiers actifs | 252 | 296 | 43 |
| Actifs courants | 635 | 714 | 79 |
| Fournisseurs | 384 | 377 | (7) |
| Autres tiers passif | 587 | 644 | 57 |
| Passifs courants | 971 | 1 021 | 50 |
| Besoin en fonds de roulement | 336 | 307 | (29) |

La variation du besoin en fonds de roulement de (29) millions d'euros sur la période s'explique par une variation sur les opérations courantes de (64) millions, partiellement compensée par l'effet d'impôt lié aux restructurations juridiques réalisées dans le cadre de la filialisation de AccorInvest pour 36 millions d'euros.

Note 16. Investissements sur actifs existants et de développement

Les investissements figurant au poste « Investissements sur actifs existants » sont les dépenses capitalisables relatives au maintien et à l'amélioration de la qualité des actifs détenus par le Groupe au 1^{er} janvier de chaque exercice et nécessaires à l'exploitation normale.

Les investissements de développement recouvrent, pour les filiales nouvellement consolidées, les actifs immobilisés ainsi que la dette nette acquise. Ils prennent également en compte la construction de nouveaux actifs ainsi que les levées d'options d'achat réalisées dans le cadre des opérations de cession avec maintien d'un contrat de location.

| En millions d'euros | 1er semestre 2016 (*) | 1er semestre 2017 |
|--------------------------------------|--------------------------|-------------------|
| Investissements sur actifs existants | (40) | (43) |
| Investissements de développement | (399) | (271) |
| Total | (439) | (314) |

(*) Montants retraités suite à l'application de la norme IFRS 5.

Au 30 Juin 2017, les principaux investissements de développement concernent :

- L'acquisition d'une société détenant un portefeuille de cinq hôtels à Budapest pour 68 millions d'euros,
- L'acquisition de titres de sociétés mises en équivalence (Rixos Hotels, Noctis, Potel & Chabot) pour un montant total de 67 millions d'euros,
- L'acquisition des sociétés Availpro, Travel Keys et VeryChic pour un montant de 63 millions d'euros,
- L'acquisition d'un Sofitel à Budapest pour 43 millions d'euros.

Note 17. Litiges et engagements hors bilan

Note 17.1. Litiges

Dans le cadre de la gestion courante de ses activités, le Groupe est sujet à divers litiges, contentieux ou procédures, en cours, en suspens ou dont il pourrait être menacé, dont la société estime qu'ils n'ont pas entraîné ou n'entraîneront aucun coût significatif à l'échelle du Groupe ou n'ont pas eu et n'auront aucune incidence sensible sur la situation financière, l'activité et/ou le résultat du Groupe.

Note 17.2. 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 (hors activités abandonnées) ont diminué de 157 millions d'euros au cours du premier semestre 2017. La variation par nature se présente ainsi :

En millions d'euros

| | | |
|---|-----|------------|
| Engagements hors bilan donnés au 31 décembre 2016 | | 863 |
| Engagements diminuant la liquidité des actifs | | 1 |
| Engagements de travaux | | 7 |
| Engagements d'achat | (1) | (90) |
| Autres garanties données augmentant la dette | (2) | (74) |
| Engagements donnés pour exploitation des opérations courantes | | (2) |
| Passifs éventuels | | 0 |
| Engagements hors bilan donnés au 30 juin 2017 | | 706 |

- (1) La variation des engagements d'achats est en lien avec les investissements de développement (cf. note 16) et se présente de la manière suivante :
- a. Reprise des engagements liés au rachat de murs de cinq hôtels à Budapest pour 70 millions d'euros,
 - b. Reprise des engagements relatifs à la prise de participation de 50% dans la société propriétaire de la marque Rixos et des contrats de management associés pour 36 millions d'euros,
 - c. Engagement au titre d'un investissement dans la société Banyan Tree basée à Singapour pour 16 millions d'euros.
- (2) La variation des autres garanties données augmentant la dette se présente de la manière suivante :
- a. Diminution des engagements de loyers relatifs aux hôtels pour 83 millions d'euros,
 - b. Garantie accordée à Citibank pour le compte de FRHI Hotels & Resorts pour 16 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 2016.

Par ailleurs, les engagements hors bilan donnés au titre des activités non poursuivies (AccorInvest) sont globalement stables à 3 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2016.

Note 18. Parties liées

Les principales parties liées sont les entreprises associées, les membres du Comité Exécutif et les membres du Conseil d'Administration. Aucune nouvelle convention règlementée n'a été conclue sur le premier semestre 2017.

Note 19. Evénements postérieurs à la clôture

Il ne s'est produit aucun événement significatif entre la date d'établissement des états financiers et l'approbation des comptes consolidés semestriels résumés par le conseil d'administration.

Note 20. Retraitement de l'information comparative

Comme mentionné en Note 1, le résultat et les flux de trésorerie attribuables à l'activité AccorInvest sont présentés distinctement en tant qu'activités non poursuivies dans les comptes consolidés résumés du premier semestre 2017. En application des dispositions de la norme IFRS 5, les états financiers du premier semestre 2016 présentés en comparatif ont été retraités en conséquence. L'impact de ces retraitements est présenté ci-dessous.

20.1. Compte de résultat consolidé retraité

| En millions d'euros | 1er semestre 2016 | | |
|--|-------------------|----------------|-------------|
| | Publié | IFRS 5 | Retraité |
| CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL | 2 598 | (1 908) | 691 |
| Charges d'exploitation | (1 835) | 1 380 | (455) |
| RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION | 763 | (527) | 236 |
| Loyers | (358) | 309 | (49) |
| EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | 405 | (218) | 187 |
| Amortissements et provisions | (166) | 113 | (52) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 239 | (105) | 134 |
| Résultat financier | (97) | 4 | (93) |
| Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence | 0 | (2) | (1) |
| RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENTS DONT RESULTAT FINANCIER | 143 | (103) | 40 |
| Produits et charges non récurrents | (19) | 38 | 19 |
| RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT DONT RESULTAT FINANCIER | 124 | (65) | 59 |
| Impôts | (39) | 19 | (20) |
| RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES | 85 | (46) | 39 |
| Résultat Net des activités non poursuivies | (0) | 46 | 46 |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | 84 | (0) | 84 |
| Résultat Net Part du Groupe lié aux activités poursuivies | 75 | (44) | 30 |
| Résultat Net Part du Groupe lié aux activités non poursuivies | (0) | 44 | 44 |
| Résultat Net Part du Groupe | 74 | (0) | 74 |
| Résultat Net Part des Intérêts Minoritaires lié aux activités poursuivies | 10 | (1) | 9 |
| Résultat Net Part des Intérêts Minoritaires lié aux activités non poursuivies | - | 1 | 1 |
| Résultat Net Part des Intérêts Minoritaires | 10 | 0 | 10 |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers) | 235 931 | - | 235 931 |
| RESULTAT NET PART DU GROUPE PAR ACTION (en euros) | 0,16 | - | 0,16 |
| Résultat net dilué par action (en euros) | 0,16 | - | 0,16 |

20.2. Etat du résultat global consolidé retraité

| En millions d'euros | 1er semestre 2016 | | |
|--|-------------------|--------|--------------|
| | Publié | IFRS 5 | Retraité |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | 84 | - | 84 |
| Différence de conversion | (71) | 16 | (55) |
| Partie efficace des profits et pertes sur instruments financiers de couverture | (12) | - | (12) |
| Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente | (12) | - | (12) |
| Eléments recyclables relatifs aux activités non poursuivies | - | (16) | (16) |
| <i>Eléments ultérieurement recyclables en résultat</i> | (95) | - | (95) |
| Gains et pertes actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies | (9) | 11 | 2 |
| Eléments non recyclables relatifs aux activités non poursuivies | - | (11) | (11) |
| <i>Eléments non recyclables ultérieurement en résultat</i> | (9) | - | (9) |
| Eléments du résultat global après impôt | (104) | - | (104) |
| RESULTAT GLOBAL TOTAL | (19) | - | (19) |
| Résultat global total part du Groupe | (18) | - | (18) |
| Résultat global total part des Intérêts Minoritaires | (1) | - | (1) |

20.3. Tableau de flux de trésorerie retraité

| En millions d'euros | 1er semestre 2016 | | |
|---|-------------------|-------------|--------------|
| | Publié | IFRS 5 | Retraité |
| + Excédent Brut d'Exploitation | 405 | (218) | 187 |
| + Coût de l'endettement financier net (*) | (38) | 3 | (35) |
| + Impôts sur les sociétés payés | (77) | 28 | (49) |
| - Charges et produits non décaissés dans l'EBE | 13 | (3) | 10 |
| - Annulation des provisions financières et impôts non récurrents | 15 | (11) | 4 |
| + Dividendes perçus par des sociétés mises en équivalence | 3 | (1) | 2 |
| + Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante des activités non poursuivies | (1) | 202 | 202 |
| = Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante | 320 | - | 320 |
| + Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement courant | (88) | 97 | 9 |
| + Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement courant des activités non poursuivies | 0 | (97) | (97) |
| = Flux de Trésorerie des activités opérationnelles | 232 | - | 232 |
| + Gains (pertes) non récurrents (y compris les frais de restructuration et impôts non récurrents) (*) | (140) | 20 | (120) |
| + Eléments non courants des activités non poursuivies | - | (20) | (20) |
| = Flux de Trésorerie des activités opérationnelles incluant les éléments non courants (A) | 92 | - | 92 |
| - Décaissements liés à des Investissements sur actifs existants | (97) | 57 | (40) |
| - Décaissements liés à des Investissements de développement | (729) | 330 | (399) |
| + Encaissements liés à des cessions d'actifs | 231 | (140) | 91 |
| + Flux de Trésorerie liés aux investissements / désinvestissements des activités non poursuivies | 1 | (248) | (247) |
| = Flux de Trésorerie liés aux investissements / désinvestissements (B) | (595) | - | (595) |
| + Augmentation de capital | 6 | - | 6 |
| - Réduction de capital | - | - | - |
| - Dividendes payés | (177) | 1 | (176) |
| - Rémunérations versées aux porteurs de titres subordonnés à durée indéterminée | (37) | 0 | (37) |
| - Remboursement de la dette long terme | (9) | 1 | (8) |
| - Remboursements liés aux contrats de location-financement | - | - | - |
| + Nouveaux emprunts long terme | 113 | (20) | 93 |
| = Augmentation (Diminution) de la Dette Long Terme | 104 | (19) | 85 |
| + Variation des dettes financières court terme | (91) | 49 | (42) |
| + Flux de Trésorerie des activités de financement des activités non poursuivies | - | (31) | (31) |
| = Flux de Trésorerie des activités de financement (C) | (196) | - | (196) |
| + Différence de conversion (D) | 20 | 1 | 21 |
| = Variation de trésorerie (E) = (A) + (B) + (C) + (D) | (680) | 1 | (680) |
| - Trésorerie ouverture | 2 944 | - | 2 944 |
| - Retraitements de juste valeur sur trésorerie | (23) | - | (23) |
| - Reclassement de la trésorerie de clôture des activités non poursuivies | - | - | - |
| - Variation de trésorerie des activités non poursuivies | 1 | - | 1 |
| + Trésorerie clôture | 2 242 | - | 2 242 |
| = Variation de trésorerie | (680) | - | (680) |