

## COMPTES DE RESULTATS CONSOLIDES

En millions	Notes	2000 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>6 946</b>	<b>3 287</b>	<b>3 566</b>	<b>23 395</b>
Autres produits opérationnels		62	29	34	220
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL</b>	3	<b>7 007</b>	<b>3 316</b>	<b>3 600</b>	<b>23 615</b>
Charges d'exploitation		(5 117)	(2 465)	(2 640)	(17 316)
<b>RESULTAT BRUT OPERATIONNEL</b>	4	<b>1 891</b>	<b>851</b>	<b>960</b>	<b>6 299</b>
Loyers	5	(616)	(291)	(344)	(2 257)
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 275</b>	<b>560</b>	<b>616</b>	<b>4 042</b>
Amortissements et Provisions	6	(428)	(192)	(223)	(1 466)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>847</b>	<b>368</b>	<b>393</b>	<b>2 576</b>
Résultat Financier	7	(121)	(47)	(42)	(271)
Quote-part dans le résultat des Sociétés Mises En Equivalence	8	25	5	4	26
<b>RESULTAT GLOBAL DES OPERATIONS</b>		<b>751</b>	<b>326</b>	<b>355</b>	<b>2 331</b>
Résultat sur gestion du Patrimoine Hôtelier	9	19	(14)	(2)	(16)
<b>RESULTAT COURANT</b>		<b>770</b>	<b>312</b>	<b>353</b>	<b>2 315</b>
Résultat de la Gestion des Autres Actifs	10	23	36	54	351
Amortissement des écarts d'acquisition		(96)	(38)	(49)	(320)
Impôts	11	(256)	(104)	(121)	(791)
Résultat Exceptionnel (Net d'impôt)	12	35	-	-	-
Intérêts minoritaires		(28)	(10)	(13)	(81)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>447</b>	<b>196</b>	<b>224</b>	<b>1 474</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)</b>	21	<b>196 002</b>	<b>196 076</b>	<b>196 947</b>	<b>196 947</b>
<b>RESULTAT NET PAR ACTION (en unités monétaires)</b>		<b>2,28</b>	<b>1,00</b>	<b>1,14</b>	<b>7,48</b>
<b>RESULTAT NET DILUE PAR ACTION</b>	21	<b>2,27</b>	<b>0,99</b>	<b>1,13</b>	<b>7,41</b>

## BILANS CONSOLIDES

ACTIF (au 30 juin)		1er sem. 2000	2000	1er sem. 2001	1er sem. 2001
En millions	Notes	€	€	€	FRF
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	13	561	581	623	4 088
<b>ECARTS D'ACQUISITION</b>	14	1 748	1 911	1 940	12 723
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	15	4 578	4 696	5 068	33 244
Prêts long terme	16	285	294	359	2 356
Titres mis en équivalence	17	215	303	234	1 536
Autres immobilisations financières	18	170	176	268	1 755
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>		670	773	861	5 647
<b>TOTAL ACTIFS IMMOBILISES</b>	19	7 557	7 961	8 492	55 702
Stocks		105	85	172	1 130
Clients		1 284	1 201	1 360	8 919
Autres tiers et comptes de régularisation actif	20	802	876	979	6 420
Fonds réservés Titres de Services		254	259	288	1 892
Créances sur cessions d'actifs à court terme	27	83	102	52	344
Prêts à court terme	27	54	79	68	446
Titres de placement	27	625	792	720	4 720
Disponibilités	27	535	599	549	3 600
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>		3 742	3 993	4 188	27 471
<b>TOTAL ACTIF</b>		11 299	11 954	12 680	83 173

<b>PASSIF (au 30 juin)</b>		<b>1er sem. 2000</b>	<b>2000</b>	<b>1er sem. 2001</b>	<b>1er sem. 2001</b>
<b>En millions</b>	<b>Notes</b>	<b>€</b>	<b>€</b>	<b>€</b>	<b>FRF</b>
Capital		587	591	591	3 876
Primes		1 868	1 894	1 889	12 391
Réserves		753	724	926	6 074
Différence de conversion		157	187	345	2 265
Résultat de l'exercice		196	447	224	1 474
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	21	<b>3 561</b>	<b>3 843</b>	<b>3 975</b>	<b>26 080</b>
Intérêts minoritaires	22	171	141	137	899
<b>CAPITAUX PROPRES &amp; INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>3 732</b>	<b>3 984</b>	<b>4 112</b>	<b>26 979</b>
Provisions pour risques & charges	23	554	609	594	3 899
TSDI reconditionné	24	342	270	242	1 594
Obligations échangeables	25	434	434	-	-
Autres dettes à long terme	27	2 289	2 477	2 918	19 132
Endettement en crédit bail	27	230	216	241	1 580
<b>TOTAL DETTES FINANCIERES A LONG TERME</b>	26	<b>3 295</b>	<b>3 397</b>	<b>3 401</b>	<b>22 306</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PERMANENTS</b>		<b>7 581</b>	<b>7 990</b>	<b>8 107</b>	<b>53 184</b>
Fournisseurs		661	677	786	5 154
Autres tiers et compte de régularisation passif	20	1 097	1 241	1 290	8 459
Titres de service à rembourser		1 216	1 325	1 355	8 888
Dettes financières à court terme	27	383	251	742	4 868
Banques	27	361	470	400	2 620
<b>TOTAL DETTES A COURT TERME</b>		<b>3 718</b>	<b>3 964</b>	<b>4 573</b>	<b>29 989</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>11 299</b>	<b>11 954</b>	<b>12 680</b>	<b>83 173</b>

## TABLEAUX DE FINANCEMENT CONSOLIDÉS

En millions	Note	2000 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
Résultat net consolidé, part du Groupe		447	196	224	1 474
Part des minoritaires		28	10	13	81
Amortissements et provisions de l'exercice		524	230	272	1 786
Résultats des Mises En Equivalence nets des dividendes reçus		(11)	-	5	35
Impôts différés		77	51	32	210
Provisions financières et de gestion du patrimoine		12	(14)	8	53
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT (1)</b>		<b>1 077</b>	<b>473</b>	<b>554</b>	<b>3 639</b>
(Plus-values)/Moins-values nettes des cessions d'actifs (2)		(149)	(50)	(78)	(511)
(Gains)/Pertes non opérationnels		56	11	28	185
<b>MBA D'EXPLOITATION COURANTE</b>		<b>984</b>	<b>434</b>	<b>504</b>	<b>3 314</b>
Investissements sur actifs existants (3)		(422)	(209)	(203)	(1 334)
<b>AUTOFINANCEMENT DISPONIBLE</b>		<b>562</b>	<b>225</b>	<b>301</b>	<b>1 980</b>
Investissements de développement et de technologie (4)		(1 251)	(492)	(493)	(3 234)
Produits des cessions d'actifs (5)		843	433	228	1 498
Diminution/(Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement (6)		116	(161)	(170)	(1 121)
Gains/(Pertes) non opérationnels		(56)	(11)	(28)	(185)
<b>RESSOURCES / (EMPLOIS) DE L'ACTIVITE</b>		<b>214</b>	<b>(6)</b>	<b>(162)</b>	<b>(1 062)</b>
Flux de dividendes (7)		(248)	(238)	(257)	(1 685)
Augmentation/(Réduction) de capital (8)		276	244	(5)	(37)
Différence de conversion sur actifs immobilisés et capitaux propres (9)		(99)	(62)	(182)	(1 196)
Variations de périmètre sur intérêts minoritaires et provisions (10)		(24)	(14)	-	1
<b>DIMINUTION / (AUGMENTATION) DE L'ENDETTEMENT NET</b>	27	<b>119</b>	<b>(76)</b>	<b>(606)</b>	<b>(3 980)</b>
Endettement net début de période		(2 665)	(2 665)	(2 547)	(16 705)
Endettement net fin de période		(2 547)	(2 741)	(3 153)	(20 685)
<b>DIMINUTION / (AUGMENTATION) DE L'ENDETTEMENT NET</b>	27	<b>119</b>	<b>(76)</b>	<b>(606)</b>	<b>(3 980)</b>
<b>FLUX OPERATIONNEL (1)+(6)+(2)</b>		<b>1 044</b>	<b>262</b>	<b>306</b>	<b>2 007</b>
<b>FLUX D'INVESTISSEMENT (3)+(4)+(5)</b>		<b>(830)</b>	<b>(268)</b>	<b>(468)</b>	<b>(3 070)</b>
<b>FLUX FINANCIER (7)+(8)</b>		<b>28</b>	<b>6</b>	<b>(262)</b>	<b>(1 722)</b>
<b>DIVERS (9)+(10)</b>		<b>(123)</b>	<b>(76)</b>	<b>(182)</b>	<b>(1 195)</b>
<b>DIMINUTION / (AUGMENTATION) DE L'ENDETTEMENT NET</b>		<b>119</b>	<b>(76)</b>	<b>(606)</b>	<b>(3 980)</b>

## VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (avant intérêts minoritaires)

En € millions	Nombre d'actions	Capital	Primes	Diff. de conversion (*)	Réserves & Résultat	Capitaux propres
<b>31 décembre 1999</b>	<b>185 481 982</b>	<b>556</b>	<b>1 655</b>	<b>89</b>	<b>979</b>	<b>3 279</b>
Effet du changement de méthode CRC99-02**					(30)	(30)
Augmentation de capital						
- par conversion d'obligations	11 296 983	34	254			288
- suite à l'exercice d'options de souscription						
- levée d'option	779 590	2	9			11
- Actions d'autocontrôle	(1 282 070)	(4)	(48)			(52)
- par apport fusion						
- par souscription des salariés	766 050	3	24			27
Dividende distribué brut de précompte					(225)	(225)
Différence de conversion				98		98
Résultat de l'exercice 2000					447	447
<b>31 décembre 2000</b>	<b>197 042 535</b>	<b>591</b>	<b>1 894</b>	<b>187</b>	<b>1 171</b>	<b>3 843</b>
Augmentation de capital						
- par conversion d'obligations						
- suite à l'exercice d'options de souscription						
- levée d'option	62 020		1			1
- Actions d'autocontrôle	(146 661)		(6)			(6)
- par apport fusion						
- par souscription des salariés						
Dividende distribué brut de précompte					(245)	(245)
Différence de conversion				158		158
Résultat du 1er semestre 2001					224	224
<b>30 juin 2001</b>	<b>196 957 894</b>	<b>591</b>	<b>1 889</b>	<b>345</b>	<b>1 150</b>	<b>3 975</b>

  

En FRF millions	Nombre d'actions	Capital	Primes	Diff. de conversion (*)	Réserves & Résultat	Capitaux propres
<b>31 décembre 1999</b>	<b>185 481 982</b>	<b>3 650</b>	<b>10 857</b>	<b>582</b>	<b>6 421</b>	<b>21 510</b>
Effet du changement de méthode CRC99-02**					(196)	(196)
Augmentation de capital						
- par conversion d'obligations	11 296 983	222	1 664			1 886
- suite à l'exercice d'options de souscription						
- levée d'option	779 590	15	58			73
- Actions d'autocontrôle	(1 282 070)	(25)	(318)			(343)
- par apport fusion						
- par souscription des salariés	766 050	16	165			181
Dividende distribué brut de précompte					(1 477)	(1 477)
Différence de conversion				647		647
Résultat de l'exercice 2000					2 933	2 933
<b>31 décembre 2000</b>	<b>197 042 535</b>	<b>3 878</b>	<b>12 426</b>	<b>1 229</b>	<b>7 681</b>	<b>25 214</b>
Augmentation de capital						
- par conversion d'obligations						
- suite à l'exercice d'options de souscription						
- levée d'option	62 020	1	5			6
- Actions d'autocontrôle	(146 661)	(3)	(40)			(43)
- par apport fusion						
- par souscription des salariés						
Dividende distribué brut de précompte					(1 607)	(1 607)
Différence de conversion				1 036		1 036
Résultat du 1er semestre 2001					1 474	1 474
<b>30 juin 2001</b>	<b>196 957 894</b>	<b>3 876</b>	<b>12 391</b>	<b>2 265</b>	<b>7 548</b>	<b>26 080</b>

(\*) dont € (18) millions (FRF (116) millions) pour les pays de la zone Euro au 31 décembre 1999  
dont € (17) millions (FRF (103) millions) pour les pays de la zone Euros au 31 décembre 2000  
dont € (15) millions (FRF (96) millions) pour les pays de la zone Euros au 30 juin 2001

(\*\*) cf Note (1) sur les principes comptables

La variation de la différence de conversion entre 1999 et 2000 et entre 2000 et le premier semestre 2001 est essentiellement due à l'effet de l'appréciation ou de la dépréciation relative du dollar US par rapport au franc français, appliquée aux actifs nord-américains du Groupe, constitués principalement de Motel 6 et de Red Roof Inns. Pour mémoire, les taux de clôture **dollar contre franc** utilisés sont :

- **6,5295 en décembre 1999**
- **7,0495 en décembre 2000**
- **7,7353 en juin 2001**

## PRINCIPAUX RATIOS DE GESTION

En millions	Note	1er sem. 2000 €	2000 €	1er sem. 2001 €
Gearing	a	73%	64%	77%
Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation Courante / Dette nette	b	21,3%	23,4%	23,6%
Couverture des Charges financières par le Résultat Brut des Opérations	c	5,2	5,1	5,2
Retour sur Capitaux Employés	d	11,3%	11,7%	12,0%
Création de Valeur Economique	e	244	265	336

**Note (a) :** Le Gearing est le ratio utilisé par le Groupe pour apprécier sa situation financière en terme d'endettement. Le Gearing est le rapport de la dette nette sur les capitaux propres (y compris intérêts minoritaires).

**Note (b) :** MBA / dette nette ou « Funds from Operation » (FFO) / Net debt :

En application des ratios utilisés par les principales agences de notation, le ratio de MBA / dette nette est calculé comme suit :

- la MBA d'exploitation courante (Cf. Tableaux de financement Consolidés), est ajustée de 2/3 des loyers de l'exercice.
- la dette nette est retraitée en tenant compte des opérations d'investissement ou de désinvestissement au prorata temporis de leur impact au compte de résultat. Ainsi, par exemple, la trésorerie dégagée par une cession intervenue le 31 décembre de l'année N sera intégralement retraitée dans le poste de dette nette. La dette nette retraitée est, par ailleurs, ajustée de 5 fois les loyers de l'exercice en cours.

**Note (c) :** Couverture des Charges Financières par le RBO ou Financial Charge Cover ratio :

Ce ratio est déterminé comme le rapport entre le Résultat Brut des Opérations (RBO) et le résultat d'intérêts financiers ajustés de 1/3 des loyers de l'exercice. Il est précisé que ce ratio avait été publié en 1999 pour 5,2 sur la base du résultat financier total. Le ratio est désormais calculé sur la seule base d'intérêt en conformité avec les pratiques des Agences de Notation.

**Note (d) :** Le ratio de Retour sur Capitaux Employés (Return On Capital Engaged ou ROCE) est défini dans la Note 19.3.

**Note (e) :** Création de la Valeur Economique ou Economic Value Added (EVA) :

La détermination de la Création de Valeur Economique a été établie pour l'exercice 2000 et les premiers semestres 2000 et 2001 sur la base des données suivantes :

En millions		1er sem. 2000 €	2000 €	1er sem. 2001 €
Coût des fonds propres	(1)	8,55%	8,60%	8,78%
Coût de la dette après impôt		3,63%	3,68%	3,19%
Pondération Fonds propres / Dettes				
Fonds propres		57,66%	61,01%	56,60%
Dettes		42,34%	38,99%	43,40%
<b>Coût moyen pondéré du capital</b>	<b>(2)</b>	<b>6,47%</b>	<b>6,68%</b>	<b>6,35%</b>
<b>ROCE après impôt</b>	<b>(3)</b>	<b>8,76%</b>	<b>9,04%</b>	<b>9,27%</b>
<b>Capitaux employés (cf Note 19.3)</b>		<b>10 632</b>	<b>11 214</b>	<b>11 544</b>
<b>Création de valeur économique</b>	<b>(4)</b>	<b>244</b>	<b>265</b>	<b>336</b>

(1) Le Beta retenu pour le calcul du coût des fonds propres pour les années 2000 et 2001 est respectivement 0,9 et 0,9.

(2) Le coût moyen pondéré du capital se détermine comme suit :

$$\text{Coût des fonds propres} \times \frac{\text{fonds propres}}{(\text{fonds propres} + \text{dettes})} + \text{coût de la dette} \times \frac{\text{dettes}}{(\text{fonds propres} + \text{dettes})}$$

(3) Le ROCE après impôt se détermine comme suit :

$$\frac{\text{EBITDA} - [(\text{EBITDA} - \text{amortissements opérationnels}) \times \text{taux d'impôt}]}{\text{capitaux engagés}}$$

A titre d'exemple, au 30 juin 2001, les données de la formule sont les suivantes :

EBITDA	:	1 387 M€	(cf. Note 19.3)
Amortissements	:	459 M€	
Taux d'impôt	:	34.20%	(cf. Note 11.2)
Capitaux Employés	:	11 544 M€	(cf. Note 19.3)

(4) La création de valeur économique se détermine comme suit :

$$(\text{ROCE après impôt} - \text{coût moyen pondéré du capital}) \times \text{capitaux employés}$$

L'impact d'une variation de +/- 0,1 du beta pour les années 2000 et 2001 est respectivement de 27 M€ et 26 M€.

## NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés sont établis dans le cadre des dispositions légales et réglementaires en vigueur en France. A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2000, ACCOR a appliqué la nouvelle méthodologie (Règlement CRC 99-02). Conformément à la nouvelle réglementation, l'impact des changements de méthodes a été comptabilisé sur les capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2000. Le montant ainsi constaté s'est élevé à € 30 millions (FRF 196 millions) correspondant à l'intégralité des engagements sociaux.

Par ailleurs, en raison du caractère international de ses activités, le Groupe ACCOR retient parmi les options existantes dans la nouvelle réglementation française celles lui permettant de se rapprocher des pratiques internationales (capitalisation des contrats qualifiés de location financement, constatation en bilan de l'intégralité des engagements sociaux).

Les comptes des sociétés consolidées, établis selon les règles comptables en vigueur dans leurs pays respectifs, sont retraités afin d'être en harmonie avec les principes comptables du Groupe.

### A. Méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles ACCOR exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif de droit ou de fait sont consolidées par intégration globale.

Les sociétés exploitées en commun par un nombre limité de partenaires avec lesquels ACCOR exerce un contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle.

Les titres des sociétés dans lesquelles ACCOR exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidés par mise en équivalence. Cette influence est présumée lorsque le Groupe détient entre 20 et 50% des droits de vote.

### B. Ecarts d'évaluation et d'acquisition

A l'occasion de la première consolidation des filiales et participations du Groupe, il est procédé, dans un délai n'excédant généralement pas un an, à l'évaluation de l'ensemble des éléments identifiables (actifs et passifs) acquis. Postérieurement à leur affectation, l'ensemble des écarts d'évaluation suit les règles comptables propres à leur nature décrite dans les notes ci-après.

L'écart résiduel éventuel est inscrit à l'actif du bilan sous la rubrique "Ecart d'acquisition" et amorti linéairement sur une durée propre à chaque métier, dans les limites maximales suivantes :

. Hôtellerie	40 ans
. Services à bord des trains	40 ans
. Services	40 ans
. Agences de voyages	40 ans
. Restauration	20 ans
. Casinos	20 ans
. Autres	10 ans

### C. Conversion des comptes exprimés en devises

Les postes de bilan exprimés en devises sont convertis en francs français au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les comptes de résultat exprimés en devises sont convertis au cours moyen annuel. Les différences de conversion en résultant figurent dans les capitaux propres.

Pour la conversion des comptes des filiales situées dans les pays à haute inflation, les actifs et passifs non monétaires sont traduits au cours de change en vigueur le jour de la transaction (cours historique), et les actifs et passifs monétaires sont traduits au cours de clôture.

Au compte de résultat, les charges et produits se rapportant aux actifs et passifs non monétaires sont traduits au cours historique, les autres postes sont traduits au cours moyen du mois de leur enregistrement. Les différences de conversion qui résultent de l'application de cette méthode sont portées au compte de résultat en résultat financier. La présentation des charges et produits selon cette méthode permet d'aboutir à une meilleure analyse de la formation du résultat grâce à la réallocation de la différence de conversion à chaque rubrique du compte de résultat qui la dégage. Cette réallocation permet de présenter des charges et produits en francs français convertis à un taux proche de celui en vigueur à la date de leur décaissement ou encaissement définitif.

## **D. Immobilisations**

### **D. 1. Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan pour leur valeur d'achat.

Les immobilisations incorporelles significatives dégagées à l'occasion d'une première consolidation reposent sur des travaux d'experts indépendants, fondés sur des critères permettant leur suivi ultérieur. Lorsqu'elles sont de nature non amortissable, leur valeur brute fait l'objet d'une révision régulière permettant, le cas échéant, la constatation de provisions.

Les frais d'établissement sont amortis sur une durée maximale de 5 ans. Seuls les réseaux et marques ne font pas l'objet d'amortissement mais peuvent faire l'objet, le cas échéant, d'une provision pour risques et charges.

### **D. 2. Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan à leur valeur d'acquisition ou à leur coût de revient, y compris les frais financiers intercalaires.

Les immobilisations corporelles sont amorties linéairement sur une durée appropriée au métier :

Hôtels Formule 1/ Motel 6	40 ans
Autres marques hôtelières	60 ans
Matériel roulant des Services à Bord des Trains	20 ans
Autres constructions	10 à 30 ans
Agencements, mobilier	5 à 10 ans

### **D. 3. Location de longue durée, crédit-bail et cession-bail**

Le Groupe applique la méthode préférentielle prescrite par la réglementation française lui permettant de capitaliser les contrats de crédit-bail et assimilés qualifiés de location financement. Il applique, dans ce cadre, les principes comptables internationaux définis par la norme IAS 17. La distinction entre contrats de location financement et contrats de location simple est effectuée en privilégiant systématiquement l'analyse économique du partage des risques et avantages inhérents à la propriété entre le preneur et le bailleur.

Les contrats de location financement qui ont pour effet de transférer substantiellement les risques et avantages inhérents à la propriété d'un bien au preneur sont retraités, et les actifs ainsi acquis sont immobilisés et amortis selon les règles appliquées par le Groupe. La dette correspondante est identifiée sur une ligne séparée du bilan.

Les contrats de location simple sont constatés au compte de résultat sous forme de loyers. Quel que soit le profil des paiements contractuellement prévus, la charge totale de loyers résultant d'un contrat est annualisée selon une méthode linéaire et comptabilisée de façon à constater une charge économiquement constante sur la durée du contrat. Les charges futures de loyers sont détaillées en note 5.

Les opérations de cession-bail sont retraitées en fonction de la nature du bail contracté :

- s'il s'agit d'une location financement, le résultat de cession est différé et amorti sur la durée du bail sauf constat de perte de valeur définitive du bien concerné ;
- s'il s'agit d'une location simple et que la valeur de cession et le niveau des loyers sont fixés à une valeur de marché confirmée par une évaluation d'experts indépendants, le résultat de cession est immédiatement constaté.

Les opérations de cession-bail concernent principalement l'activité hôtelière.

#### **D. 4. Titres de participation non consolidés**

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées sont inscrits à leur coût d'acquisition.

#### **D. 5. Valeur d'inventaire des immobilisations**

Les immobilisations sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition ou à leur coût de revient. Le cas échéant, une provision pour dépréciation est constatée pour les ramener à leur valeur d'utilité.

Cette dernière est estimée notamment en fonction de l'utilité que la possession de l'immobilisation présente pour la réalisation de la stratégie de l'entreprise.

Plus spécifiquement, en matière d'immobilisations d'unités hôtelières (murs et fonds de commerce), la valeur d'utilité est estimée à partir d'un multiple de l'autofinancement disponible (free cash flow) moyen sur la durée d'un cycle hôtelier. Les dépréciations éventuelles sont constatées dans le poste Résultat sur la gestion du patrimoine hôtelier (cf. Note 1. O. 5 et Note 9).

Par ailleurs, en matière de titres de participation non consolidés, la valeur d'utilité est évaluée notamment à partir de la quote-part d'actif net réestimé et des perspectives de rentabilité.

Pour les actifs destinés à être cédés, une provision pour dépréciation est constatée pour les ramener à leur valeur de marché.

#### **E. Stocks**

Les stocks sont valorisés au prix moyen pondéré. Ils sont dépréciés, s'il y a lieu, à leur valeur probable de réalisation.

## **F. Fonds réservés**

Ils sont représentatifs de dépôts non disponibles et bloqués auprès d'établissements financiers en vertu de contraintes propres à l'activité Ticket Restaurant réglementée en France.

## **G. Titres de placement**

Les titres de placement sont enregistrés au plus bas de leur coût d'acquisition et de leur valeur de marché.

## **H. Charges à répartir**

Les charges à répartir comprennent :

- les frais de pré-ouverture des nouveaux établissements hôteliers, amortis sur 3 ans dans l'hôtellerie et un an dans la restauration ;
- les frais d'acquisition d'immobilisations, amortis sur 5 ans maximum ;
- les frais liés à l'émission d'emprunts, amortis sur la durée de l'emprunt ;
- les frais liés au développement de systèmes informatiques, amortis sur la durée d'utilité des systèmes.

Ce poste figure dans les « Autres tiers et comptes de régularisation actif ».

## **I. Charges constatées d'avance**

Les charges constatées d'avance correspondent à des charges payées au cours d'un exercice afférentes aux exercices suivants.

Ce poste figure dans les « Autres tiers et comptes de régularisation actif ».

## **J. Charges de personnel**

Les charges de personnel comprennent l'ensemble des montants versés par l'entreprise à ses salariés, y compris la participation des salariés. Il est précisé que la participation des salariés d'un montant de € 16 millions (FRF 105 millions) en 1999 figurait en résultat sur la gestion des autres actifs. En 2000, la participation des salariés a été incluse dans les frais de personnel pour un montant de € 17 millions (FRF 113 millions).

## **K. Provisions pour pensions et indemnités de départ à la retraite**

Jusqu'au 31 décembre 1999, le Groupe provisionnait partiellement des engagements de retraites en accord avec les règles comptables applicables à chaque pays dans lequel il est implanté. Dans le cadre de l'application au 1<sup>er</sup> janvier 2000 du règlement du Comité de la Réglementation Comptable CRC 99-02, le Groupe applique la méthode préférentielle et provisionne l'ensemble de ses engagements de retraites. L'impact de ce changement de méthode comptable a été imputé sur les réserves consolidées au 1<sup>er</sup> janvier 2000.

Pour les régimes à prestations définies, l'engagement a été calculé selon la norme IAS 19, en particulier, le Groupe a estimé ses engagements selon la méthode prospective en tenant compte d'hypothèses actuarielles, d'augmentation des salaires, d'âge de départ, de mortalité, de rotation ainsi que de taux

d'actualisation. Ces hypothèses prennent en considération les conditions particulières notamment macro-économiques des différents pays dans lesquels le Groupe opère.

Afin de déterminer le passif au titre des engagements de retraites au 1<sup>er</sup> janvier 2000, il est également tenu compte des actifs détenus en couverture qui sont évalués à leur valeur de marché.

Par ailleurs, les modifications d'hypothèses actuarielles donnent lieu à des écarts actuariels qui sont étalés sur la durée de vie résiduelle moyenne de service des salariés participant aux régimes concernés.

Les écarts actuariels pré-existant au 1<sup>er</sup> janvier 2000 ont été maintenus et n'ont donc pas été imputés sur les réserves.

L'écart entre le passif au 1<sup>er</sup> janvier 2000 ainsi calculé et la provision existante dans les comptes à cette même date et après prise en compte de l'impôt différé correspondant constitue l'impact du changement de méthode.

## **L. Conversion des opérations libellées en devises**

Pour chaque société du Groupe, les transactions réalisées dans une devise autre que la monnaie locale sont converties au cours de change en vigueur à la date de chacune des transactions.

Les créances et les dettes correspondantes, à l'exception de celles faisant l'objet d'une couverture de change, sont converties en francs français sur la base du cours de change en vigueur à la date d'arrêté du bilan (cours de clôture). Les gains ou pertes de change latents qui en résultent sont comptabilisés en résultat financier.

Pour les créances et les dettes libellées en devises de la zone Euro (devises « in »), le Groupe a utilisé les taux de conversion fixés de façon irrévocable au 31 décembre 1998 entre l'Euro et les devises « in » et en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1999. Les gains et les pertes de change correspondants ont été constatés en résultat financier.

## **M. Impôt différé**

Le Groupe a retenu la méthode bilantielle avec application du report variable selon laquelle les créances ou dettes d'impôt futures sont évaluées au dernier taux d'imposition connu, sans actualisation. Les effets dus aux changements des taux d'impôts s'inscrivent en compte de résultat des exercices sur lesquels ces modifications sont applicables.

Il n'est constaté d'impôt différé actif sur les déficits reportables et amortissements réputés différés que dans la mesure où leur récupération sur une durée raisonnable est quasi certaine.

## **N. Instruments financiers**

Les opérations sur les instruments financiers à terme figurent dans les engagements hors-bilan et concernent principalement des couvertures de risque de change ou de taux.

Les résultats relatifs aux instruments financiers utilisés dans le cadre d'opérations de couverture sont déterminés et comptabilisés de manière symétrique à la prise en compte des produits et charges sur les éléments couverts.

## **O. Présentation du compte de résultat et du tableau de financement**

Afin de mieux refléter les résultats de la gestion de ses activités, ACCOR présente des soldes intermédiaires du compte de résultat consolidé et du tableau de financement identiques à ceux utilisés pour la gestion interne du Groupe.

## **O. 1. Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires correspond au montant des ventes de produits et prestations de services liées aux activités courantes des sociétés consolidées par intégration globale et par intégration proportionnelle. Il s'agit notamment :

- pour les activités de services, des commissions perçues auprès des entreprises clientes, de la participation des restaurateurs, des redevances de marques et assistance technique ;
- pour les agences de voyages, des commissions perçues sur la distribution de produits de transport, locations de voitures et hôtellerie, des honoraires relatifs à des contrats de prestation de services ainsi que la marge dégagée sur la vente des voyages à forfait. Cette définition correspond à l'évolution du métier ;
- pour les services à bord des trains, des prestations d'hôtellerie et de restauration facturées aux réseaux de chemin de fer ainsi que des subventions reçues et des prestations de rénovation réalisées par nos ateliers ;
- pour les casinos, du produit brut des jeux (machines à sous et jeux traditionnels).

## **O. 2. Autres produits opérationnels**

Ils comprennent les produits financiers sur les fonds structurellement mis à la disposition du métier des services.

Ils représentent des produits d'exploitation de ce métier et, cumulés avec le chiffre d'affaires comptable, forment le chiffre d'affaires opérationnel du Groupe.

## **O. 3. Résultat brut opérationnel**

Le résultat brut opérationnel comprend les revenus et charges d'exploitation. Ceci constitue donc un agrégat de gestion avant loyers, amortissements et provisions, résultat financier et impôts.

## **O. 4. Résultat global des opérations**

Ce solde retrace les résultats des opérations et du financement des différents métiers du Groupe. Il intègre le résultat opérationnel, le résultat financier et la quote-part des résultats des activités mises en équivalence.

## **O. 5. Résultat sur la gestion du patrimoine hôtelier**

Le résultat sur la gestion du patrimoine hôtelier est constitué des plus ou moins-values de cession d'hôtels et des provisions sur actifs hôteliers conservés. Ces éléments récurrents dans la gestion courante de l'immobilier hôtelier ne sont pas directement liés à la gestion des opérations.

## **O. 6. Résultat courant**

Il correspond à la somme du résultat global des opérations et du résultat sur la gestion du patrimoine hôtelier (avant amortissement des écarts d'acquisition).

## **O. 7. Résultat de la gestion des autres actifs**

Le résultat de la gestion des autres actifs est constitué des plus ou moins-values de cession des autres actifs immobilisés hors patrimoine hôtelier, des provisions, et des pertes et gains non opérationnels. Ces éléments ne sont pas directement liés à la gestion courante.

Figurent par ailleurs dans le résultat de la gestion des autres actifs, les provisions pour risques relatifs aux impacts de dilution qu'engendrera au cours des années futures l'exercice par des salariés de stock options sur des filiales du Groupe.

Ainsi, chaque année, est provisionné le différentiel entre la valeur de marché des stock options et leur prix d'exercice.

## **O. 8. Résultat exceptionnel net d'impôt et de minoritaires**

Le résultat exceptionnel est significatif du caractère extraordinaire de certaines opérations dont la nature est inhabituelle et la fréquence faible. Il s'agit notamment de changements significatifs dans le portefeuille d'activités.

## **O. 9. Tableau de financement**

Il est présenté selon la même structure que celle utilisée pour la gestion interne du Groupe et isole d'une part les ressources ou emplois de l'activité, et d'autre part les opérations de financement.

Les ressources ou emplois de l'activité incluent :

- la marge brute d'autofinancement d'exploitation après variation des impôts différés et avant plus-value de cession d'actifs ;
- les investissements sur actifs existants (IAE) dont l'objet est le maintien ou le renouvellement d'actifs existants au 1<sup>er</sup> janvier de chaque exercice et nécessaires à une exploitation normale ;
- les investissements de développement qui recouvrent les actifs immobilisés des filiales nouvellement consolidées par intégration globale ainsi que la constitution de nouveaux actifs ;
- les produits des cessions d'actifs ;
- la variation du besoin en fonds de roulement.

## **NOTE 2. FAITS MARQUANTS ET CHANGEMENTS DE PERIMETRE**

### **A. Cessions**

#### **A.1 Cessions de murs d'hôtels**

En 2000, le Groupe a procédé aux cessions suivantes :

- 9 unités Affaires et Loisirs en Europe (3 Sofitel / 3 Novotel / 2 Mercure et 1 SuiteHotel) et aux Etats-Unis (3 Sofitel) pour une valeur de € 483 millions (FRF 3 172 millions).
- 67 unités du pôle économique pour une valeur de € 83 millions (FRF 546 millions), en France, en Suède et aux Pays-Bas.

Au cours du premier semestre 2001, le Groupe a procédé aux cessions suivantes :

- 18 unités du pôle économique (Ibis, Etap et Formule 1) en Suède et en Grande Bretagne pour une valeur de € 75 millions (FRF 494 millions).

#### **A.2 Cession de Courtepaille**

En décembre 2000, ACCOR a cédé 80% de sa participation dans sa filiale de restauration Courtepaille au fonds d'investissement Barclays Private Equity associé au management de l'entreprise.

Cette transaction, réalisée sur la base d'une valeur d'entreprise de € 125 millions (FRF 820 millions), a dégagé une plus-value consolidée après impôt de € 38 millions (FRF 249 millions) (cf. Note 12). Il est précisé que le chiffre d'affaires, l'excédent brut d'exploitation et le résultat opérationnel de Courtepaille inclus dans les comptes consolidés 2000 s'élevaient respectivement à € 89 millions (FRF 583 millions), € 15 millions (FRF 98 millions) et € 8 millions (FRF 52 millions).

### **B. Décision d'investissement**

#### **B.1 Acquisition de 35% de ACCOR casinos en novembre 2000**

En novembre 2000, ACCOR a exercé l'option d'achat dont il disposait sur les 35% du capital de ACCOR Casinos détenu par SHCD (Société des Hôtels et Casinos de Deauville) pour un montant de € 69 millions (FRF 454 millions).

Par ailleurs, ACCOR demeure actionnaire à 35% de la SHCD.

Il est précisé que le résultat opérationnel de ACCOR Casinos en 2000 s'est établi à € 39 millions (FRF 258 millions).

#### **B.2 Acquisition de 20% de Orbis en août 2000**

Dans le cadre du programme de privatisation de l'Etat Polonais, ACCOR a pris, en Août 2000, une participation de 20% dans le capital du groupe hôtelier et touristique polonais Orbis pour un montant de € 81 millions (FRF 534 millions).

Le groupe hôtelier Orbis, également présent dans les activités de voyages et de casinos, est leader sur le marché polonais avec 55 hôtels (10 439 chambres) situés dans les 25 plus grandes villes du pays. A partir de 2001 et suite à un programme de rénovation, ces hôtels seront exploités sous les marques du Groupe ACCOR.

En 2000, le chiffre d'affaires de l'hôtellerie de Orbis s'est élevé à € 194 millions (FRF 1 274 millions).

### B.3 Autres investissements (croissance externe et interne)

En prenant en compte les opérations de croissance externe et organique, le Groupe a procédé, au cours du premier semestre 2001, à l'ouverture ou l'acquisition de 121 hôtels, pour un total de 13 667 chambres. Par ailleurs, 36 hôtels ont été fermés sur la période, soit 4 474 chambres.

Enfin, au 30 juin 2001, le parc hôtelier du Groupe se décompose comme suit :

	Filiales (*)		Management		Franchise		Total	
	Nombre d'hôtels	Nombre de chambres	Nombre d'hôtels	Nombre de chambres	Nombre d'hôtels	Nombre de chambres	Nombre d'hôtels	Nombre de chambres
Sofitel	61	12 140	77	13 483	9	2 346	147	27 969
Novotel	205	30 394	97	18 986	34	4 257	336	53 637
Mercure	257	31 812	225	25 369	172	13 072	654	70 253
Ibis	331	39 092	52	6 407	172	12 261	555	57 760
Etap Hotel	156	11 914	6	541	62	4 332	224	16 787
Formule 1	336	24 551	11	891	11	725	358	26 167
Red Roof	261	30 475	-	-	94	8 863	355	39 338
Motel 6	724	81 628	2	117	122	8 340	848	90 085
Autres	24	4 186	26	4 599	47	8 280	97	17 065
<b>Total</b>	<b>2 355</b>	<b>266 192</b>	<b>496</b>	<b>70 393</b>	<b>723</b>	<b>62 476</b>	<b>3 574</b>	<b>399 061</b>
<i>Total en %</i>	<i>65,9</i>	<i>66,7</i>	<i>13,9</i>	<i>17,6</i>	<i>20,2</i>	<i>15,7</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>

(\*) propriétés ou locations détenues à plus de 50%.

### NOTE 3 . ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL PAR ZONE GEOGRAPHIQUE ET PAR METIER

Au 30 juin 2001, le chiffre d'affaires opérationnel des entités dont les revenus (redevances) ne sont pas spécifiques à une zone géographique, a été présenté sous la rubrique « structures mondiales ».

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique latine	Autres pays	Structures mondiales	30 juin 2001	30 juin 2000	31 déc. 2000
<b>HÔTELLERIE</b>	<b>830</b>	<b>666</b>	<b>762</b>	<b>40</b>	<b>143</b>	<b>41</b>	<b>2 482</b>	<b>2 230</b>	<b>4 739</b>
Affaires et loisirs	568	455	106	35	135	41	1 340	1 198	2 525
Économique	262	211	1	5	8	-	487	435	922
Économique États-Unis	-	-	655	-	-	-	655	597	1 292
<b>SERVICES</b>	<b>37</b>	<b>77</b>	<b>10</b>	<b>114</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>241</b>	<b>206</b>	<b>437</b>
<b>Autres activités</b>									
Agences de voyages	34	104	98	18	7	4	265	258	531
Casinos	145	-	-	-	-	-	145	112	243
Restauration	44	98	-	91	5	-	238	261	542
Services à bord des trains	75	57	-	-	-	2	134	161	333
Holdings et Autres	33	49	-	7	2	4	95	88	182
<b>Total 30 juin 2001</b>	<b>1 198</b>	<b>1 051</b>	<b>870</b>	<b>270</b>	<b>160</b>	<b>51</b>	<b>3 600</b>		
<b>Total 30 juin 2000</b>	<b>1 124</b>	<b>988</b>	<b>799</b>	<b>237</b>	<b>117</b>	<b>51</b>		<b>3 316</b>	
<b>Total 31 décembre 2000</b>	<b>2 360</b>	<b>2 035</b>	<b>1 731</b>	<b>517</b>	<b>258</b>	<b>104</b>			<b>7 007</b>

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2001 s'établit à € 3 600 millions (FRF 23 615 millions) contre € 3 316 millions (FRF 21 752 millions) au 30 juin 2000, soit une progression de € 284 millions soit + 8,6 % (+FRF 1 863 millions).

L'augmentation de 8,6% en données publiées se décompose de la façon suivante :

-	activité (à périmètre et change constants) :	+5,3%
-	développement :	+6,1%
-	impact de change :	+0,8%
-	cession d'actifs :	-3,6%

#### NOTE 4. RESULTAT BRUT OPERATIONNEL PAR METIER ET ZONE GEOGRAPHIQUE

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique latine	Autres pays	Structures mondiales (*)	30 juin 2001
<b>HÔTELLERIE</b>	<b>240</b>	<b>225</b>	<b>278</b>	<b>8</b>	<b>33</b>	<b>3</b>	<b>787</b>
Affaires et loisirs	157	145	31	7	30	(8)	362
Économique	83	80	-	1	3	11	178
Économique États-Unis	-	-	247	-	-	-	247
<b>SERVICES</b>	<b>15</b>	<b>43</b>	<b>2</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>100</b>
<b>Autres activités</b>							
Agences de voyages	2	12	(2)	3	-	6	21
Casinos	27	-	-	-	-	-	27
Restauration	4	9	-	4	1	-	18
Services à bord des trains	2	2	-	-	-	-	4
Holdings et Autres	(3)	11	-	-	(2)	(3)	3
<b>Total 30 juin 2001</b>	<b>287</b>	<b>302</b>	<b>278</b>	<b>60</b>	<b>32</b>	<b>1</b>	<b>960</b>

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique latine	Autres pays	Structures mondiales (*)	30 juin 2000
<b>HÔTELLERIE</b>	<b>226</b>	<b>204</b>	<b>269</b>	<b>7</b>	<b>20</b>	<b>(23)</b>	<b>703</b>
Affaires et loisirs	146	139	28	7	17	(33)	304
Économique	80	65	-	-	3	10	158
Économique États-Unis	-	-	241	-	-	-	241
<b>SERVICES</b>	<b>13</b>	<b>30</b>	<b>1</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>66</b>
<b>Autres activités</b>							
Agences de voyages	4	8	12	1	-	2	27
Casinos	22	-	-	-	-	-	22
Restauration	11	8	-	3	1	-	23
Services à bord des trains	(3)	5	-	-	-	2	4
Holdings et Autres	-	6	-	1	-	(1)	6
<b>Total 30 juin 2000 pro forma</b>	<b>273</b>	<b>261</b>	<b>282</b>	<b>39</b>	<b>21</b>	<b>(25)</b>	<b>851</b>

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique Latine	Autres Pays	Structures mondiales (*)	31 déc. 2000
<b>HÔTELLERIE</b>	<b>457</b>	<b>442</b>	<b>598</b>	<b>14</b>	<b>56</b>	<b>(10)</b>	<b>1 557</b>
Affaires et loisirs	292	293	63	13	50	(34)	677
Économique	165	149	1	1	6	24	346
Économique États-Unis	-	-	534	-	-	-	534
<b>SERVICES</b>	<b>27</b>	<b>64</b>	<b>2</b>	<b>62</b>	<b>-</b>	<b>(8)</b>	<b>146</b>
<b>Autres activités</b>							
Agences de voyages	7	18	15	1	-	9	50
Casinos	50	-	-	-	-	-	50
Restauration	25	15	-	8	2	-	50
Services à bord des trains	14	11	-	1	-	5	32
Holdings et Autres	(4)	13	-	-	(2)	(1)	6
<b>Total 31 décembre 2000</b>	<b>576</b>	<b>563</b>	<b>615</b>	<b>86</b>	<b>56</b>	<b>(5)</b>	<b>1 891</b>

(\*) le Résultat Brut Opérationnel des entités dont les coûts et les revenus (redevances) ne sont pas spécifiques à une zone géographique a été présenté sous la rubrique « structures mondiales ».

Le RBO consolidé 30 juin 2001 s'établit à € 960 millions (FRF 6 299 millions) contre € 851 millions (FRF 5 584 millions) au 30 juin 2000 , soit une progression de 12,8 %, € 109 millions (FRF 715 millions). Cette progression s'analyse comme suit :

-	activité (à périmètre et change constants) :	+6,9%
-	développement :	+6,4%
-	impact de change :	+1,6%
-	cession d'actifs :	-2,1%

## NOTE 5. LOYERS OPERATIONNELS

Les loyers sont respectivement de € 291 millions (FRF 1 912 millions) au 30 juin 2000 et de € 344 millions (FRF 2 257 millions) au 30 juin 2001.

Conformément aux principes internationaux (cf. Note 1.D.3), ces charges de loyers sont uniquement relatives à des contrats de location simple. Quel que soit le profil de décaissement de ces loyers, la charge totale qui en résulte est linéarisée et indexée sur la base d'indices du type indice construction INSEE en France, de manière à constater une charge économiquement constante. La plupart de ces contrats ont été conclus pour des durées excédant la pratique commerciale française de neuf ans avec notamment l'objectif de protéger ACCOR contre l'absence de propriété commerciale reconnue dans certains pays.

Au 30 juin 2001, les charges annualisées de **loyers non actualisés** s'analysent comme suit :

En € millions	2000	2001
Affaires et loisirs	(283)	(331)
Économique	(96)	(111)
Économique États-Unis	(183)	(193)
Autres métiers	(54)	(53)
<b>Total</b>	<b>(616)</b>	<b>(688)</b>

L'échéancier détaillant les engagements minimums de **loyers non actualisés** à partir de janvier 2002 est le suivant :

<b>Années</b>	<b>en € millions</b>
2002	(676)
2003	(675)
2004	(675)
2005	(674)
2006	(681)
2007	(678)
2008	(682)
2009	(674)
2010	(646)
2011	(641)
2012	(637)
2013	(638)
2014	(632)
2015	(630)
2016	(637)
2017	(592)
2018	(558)
2019	(481)
2020	(387)
2021	(295)
> 2021	(734)

Il est précisé que certains de ces contrats incluent, à des conditions normales de marché, des clauses de renouvellement et/ou des options d'achat.

#### **NOTE 6. DETAIL DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS**

	<b>2 000</b>	<b>1er sem.</b>	<b>1er sem.</b>	<b>1er sem.</b>
<b>En millions</b>	<b>€</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2001</b>
		<b>€</b>	<b>€</b>	<b>FRF</b>
Amortissements	(408)	(191)	(214)	(1 404)
Provisions	(20)	(1)	(9)	(62)
<b>Total</b>	<b>(428)</b>	<b>(192)</b>	<b>(223)</b>	<b>(1 466)</b>

## NOTE 7. RESULTAT FINANCIER

En millions	2000 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
Intérêts financiers	(166)	(74)	(71)	(463)
Autres revenus financiers	45	27	29	192
<b>Résultat financier</b>	<b>(121)</b>	<b>(47)</b>	<b>(42)</b>	<b>(271)</b>

En 2000, les autres revenus et charges financières comprennent principalement une reprise de provision pour prime de remboursement d'obligations convertibles (€ 29 millions).

Au 30 juin 2001, le montant des autres revenus et charges financières s'explique principalement par des résultats de change et des dividendes reçus de sociétés non consolidées.

## NOTE 8. QUOTE-PART DES MISES EN EQUIVALENCE

Les principales contributions s'analysent comme suit :

En millions	2000 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
Orbis	3	-	2	12
Société Hôtelière des Casinos de Deauville	7	-	1	6
TAHL	3	2	-	-
Autres	12	3	1	8
<b>Quote-part du résultat avant impôt</b>	<b>25</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>26</b>

**NOTE 9. RESULTAT DE LA GESTION DU PATRIMOINE HOTELIER**

En millions	2000 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
Plus ou moins-value de cession	25	(2)	9	62
Provisions sur actifs hôteliers (Cf. Note 1. D. 5.)	(6)	(12)	(11)	(78)
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>(14)</b>	<b>(2)</b>	<b>(16)</b>

En 2000, le résultat de la gestion du patrimoine hôtelier comprenait principalement une plus-value de cession sur les hôtels économiques (16 Ibis, 5 Etap, 46 Formule 1) en France, Suède et Pays-Bas pour € 25 millions (FRF 168 millions), une plus-value de cession de 2 Novotel en Espagne pour € 15 millions (FRF 100 millions) et une moins-value de cession sur 2 Sofitel en France pour un montant de € 5 millions (FRF 35 millions).

Au 30 juin 2001, le résultat de la gestion du patrimoine hôtelier comprend principalement une plus-value de cession sur le Novotel Toronto Airport pour € 9 millions (FRF 57 millions), une plus-value de cession sur les hôtels économiques en Suède (3 Ibis, 3 Formule 1) pour € 2 millions (FRF 11 millions), et une moins-value de cession sur les hôtels Motel 6 pour € 4 millions (FRF 27 millions).

**NOTE 10. RESULTAT DE LA GESTION DES AUTRES ACTIFS**

En millions	2000 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
Plus ou moins-value de cession	89	52	68	449
Provisions	(10)	(3)	13	87
Gains/(pertes) non opérationnels	(56)	(13)	(27)	(185)
<b>Total</b>	<b>23</b>	<b>36</b>	<b>54</b>	<b>351</b>

Au 31 décembre 2000, la plus-value de cession de € 89 millions était essentiellement imputable à une plus-value dégagée sur la cession des titres Compass et à une plus-value sur l'échange de 23,35% de titres CNIT SA contre 1% des titres Unibail.

Les pertes non opérationnelles 2000 comprenaient principalement des coûts non récurrents liés aux déploiements des projets Accor 2000 (Réservation / Back Office / Yield management) et des coûts de fermeture d'activités (Buffets Ferroviaire / Restauration Brésil).

En 2000, conformément aux nouvelles normes comptables françaises, les frais liés à la participation des salariés ont été inclus dans le Résultat Brut Opérationnel en frais de personnel pour un montant de € 17 millions (FRF 113 millions).

Au 30 juin 2001, le résultat de cession comprend essentiellement une plus-value relative à la cession de l'activité restauration en Australie et à une plus-value dégagée sur la cession des titres Compass.

**NOTE 11. IMPOTS SUR LES BENEFICES**

**Note 11.1. Charge d'impôt de l'exercice (hors exceptionnel)**

En millions	2000 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
Impôts courants et provisions IS	(170)	(50)	(86)	(562)
Impôts différés	(77)	(51)	(32)	(210)
Impôts des sociétés mises en équivalence	(9)	(3)	(3)	(19)
<b>Total</b>	<b>(256)</b>	<b>(104)</b>	<b>(121)</b>	<b>(791)</b>

Résultat courant	770	312	353	2 315
Charge d'impôts du Groupe	(256)	(104)	(121)	(791)
<b>Taux facial d'impôt du Groupe rapporté au résultat courant</b>	<b>33,2%</b>	<b>33,1%</b>	<b>34,2%</b>	<b>34,2%</b>

## Note 11.2. Taux effectif d'impôt

En millions	2000 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
Résultat courant	770	312	353	2 315
Résultat de la gestion des autres actifs	23	36	54	351
Amortissements des écarts d'acquisition	(96)	(38)	(49)	(320)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>697</b>	<b>310</b>	<b>358</b>	<b>2 346</b>
Amortissement des écarts d'acquisition	96	38	49	320
Elimination de plus-values internes	3	-	(3)	(18)
Dépréciations d'actifs non déductibles	5	-	-	-
Autres	67	12	11	73
<b>Total des différences permanentes (charges non déductibles)</b>	<b>171</b>	<b>50</b>	<b>57</b>	<b>375</b>
<b>Résultat non taxé ou taxé à taux réduit (1)</b>	<b>(238)</b>	<b>(80)</b>	<b>(102)</b>	<b>(668)</b>
<b>Résultat taxable au taux courant</b>	<b>630</b>	<b>280</b>	<b>313</b>	<b>2 053</b>
Taux courant d'impôt en France	37,76%	37,76%	36,42%	36,42%
<b>Impôts (théoriques) au taux courant français</b>	<b>(238)</b>	<b>(106)</b>	<b>(114)</b>	<b>(748)</b>
Effets sur l'impôt théorique :				
. du différentiel de taux courant des pays étrangers	11	7	1	10
. des pertes fiscales de l'exercice non utilisées	(23)	(14)	(4)	(27)
. de l'utilisation des pertes fiscales des exercices antérieurs	24	5	-	-
. des actifs d'impôt sur différences temporaires non constatés antérieurement	-	-	-	-
. des actifs d'impôt constatés sur pertes fiscales reportables des ex. antér. (2)	-	-	-	-
. autres	(8)	7	(3)	(20)
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>(6)</b>	<b>(37)</b>
<b>Impôt au taux courant</b>	<b>(234)</b>	<b>(101)</b>	<b>(120)</b>	<b>(785)</b>
<b>Impôt au taux réduit</b>	<b>(22)</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>	<b>(6)</b>
<b>Charges d'impôt du Groupe</b>	<b>(256)</b>	<b>(104)</b>	<b>(121)</b>	<b>(791)</b>
Résultat courant	770	312	353	2 315
Charge d'impôt du Groupe	(256)	(104)	(121)	(791)
<b>Taux facial d'impôt du Groupe rapporté au résultat courant</b>	<b>33,2%</b>	<b>33,1%</b>	<b>34,2%</b>	<b>34,2%</b>

(1) Essentiellement des plus-values de cessions d'actifs.

(2) Les actifs d'impôts différés potentiels attachés aux déficits reportables ne sont constatés que dans la mesure où leur récupération sur une durée raisonnable est quasi certaine.

## Note 11.3. Détail des impôts différés actifs et passifs au bilan

En millions	2000 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
Impôts différés actifs	126	91	109	717
Impôts différés passifs	(217)	(195)	(234)	(1 536)
<b>Impôts différés nets</b>	<b>(91)</b>	<b>(104)</b>	<b>(125)</b>	<b>(819)</b>

#### Note 11.4. Impôts différés actifs non comptabilisés

Au 30 juin 2001, le montant des impôts différés actifs non comptabilisés, s'élève à € 102 millions (FRF 672 millions). Pour mémoire, au 31 décembre 2000, le montant des impôts différés actifs non comptabilisés s'élevait à € 85 millions (FRF 558 millions).

#### NOTE 12. RESULTAT EXCEPTIONNEL (NET D'IMPOT ET DE MINORITAIRES)

En millions	2000 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
Résultat exceptionnel	35	-	-	-

En 2000, le résultat exceptionnel comprenait une plus-value de € 38 millions (FRF 249 millions) relative à la cession de la participation du Groupe dans Courtepaille (cf. Note 2.A.2) et une moins-value (y compris frais de cession) de € 3 millions (FRF 19 millions) relative à la cession de l'activité Ateliers ferroviaire.

#### NOTE 13. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En millions	1er sem. 2000 €	2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
Marque Motel 6 (1)	210	216	237	1 555
Marque Red Roof Inns (1)	124	129	141	928
Parts de marché services à bord des trains	75	75	75	490
Autres marques et réseaux	11	11	11	71
Fonds commerciaux	17	17	17	109
Frais d'établissement	18	16	15	96
Autres immobilisations incorporelles	209	223	250	1 645
<b>Total valeurs brutes (2)</b>	<b>664</b>	<b>687</b>	<b>746</b>	<b>4 894</b>
Amortissements	(103)	(106)	(123)	(806)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>561</b>	<b>581</b>	<b>623</b>	<b>4 088</b>

(1) Les variations des marques Motel 6 et Red Roof Inns s'expliquent par l'évolution des taux de clôture USD contre FRF (31 décembre 2000 : 7,04951 – 30 juin 2001 : 7,73534).

(2) Les actifs incorporels destinés à être cédés font l'objet de provisions pour risques lorsque leur valeur de marché estimée est inférieure à leur valeur comptable.

## NOTE 14. ECARTS D'ACQUISITION

En millions	1er sem. 2000 €	2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
Valeurs brutes	2 110	2 331	2 402	15 751
Amortissements cumulés	(362)	(420)	(462)	(3 028)
<b>Total en valeur nette</b>	<b>1 748</b>	<b>1 911</b>	<b>1 940</b>	<b>12 723</b>

En millions	1er sem. 2000 €	2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
Motel 6 (40 ans)	335	336	358	2 347
Red Roof Inns (40 ans)	232	239	250	1 638
Hôtellerie Affaires et Loisirs France (40 ans)	147	231	225	1 477
Agences de voyages (20 ans)	236	230	219	1 436
Casinos (Accor Casinos et filiales) (20 ans)	140	211	199	1 308
Hôtellerie Australie / Pacifique (40 ans)	200	198	190	1 244
Hôtellerie Économique (hors Motel 6 et Red Roof Inns) (40 ans)	118	115	121	794
Hôtellerie Asie (20 ans)	74	69	76	498
Société des Hôtels et Casinos de Deauville (40 ans)	30	29	29	189
Hôtellerie Hongrie (Pannonia) (40 ans)	19	21	21	135
Lenôtre (20 ans)	16	16	16	103
Ferroviaire France (7 ans)	11	14	12	82
Hôtellerie Pologne (Orbis) (40 ans)	-	11	12	78
Ticket Restaurant Brésil (Apetik) (40 ans)	11	10	10	62
Restauration collective Brésil (Embral) (20 ans)	6	6	5	36
Autres (inférieurs à M€ 5)	173	175	197	1 296
<b>Total en valeur nette</b>	<b>1 748</b>	<b>1 911</b>	<b>1 940</b>	<b>12 723</b>

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

En millions	1er sem. 2000 €	2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
<b>Valeur nette au 1er janvier</b>	<b>1 684</b>	<b>1 684</b>	<b>1 911</b>	<b>12 538</b>
<b>Augmentation de la valeur brute et impact des entrées de périmètre :</b>	<b>63</b>	<b>223</b>	<b>49</b>	<b>322</b>
. Hôtellerie International	-	-	13	88
. Reef Casinos (Casinos Australie)	-	-	10	65
. Services	-	-	7	49
. Hôtellerie France (Divers)	-	19	5	32
. Itapemirim (Agences Brésil)	-	-	5	31
. Est Voyages (Agences de voyage France)	-	-	4	29
. Ferroviaire France	-	15	-	-
. Casinos	32	107	-	-
. Go Voyages (To)	12	11	-	-
. Orbis (Hôtellerie Pologne)	-	12	-	-
. Autres	19	59	5	28
<b>Cessions de l'exercice :</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>	<b>(10)</b>	<b>(68)</b>
. Eurest Australie	-	-	(9)	(59)
. Courtepaille	-	(13)	-	-
. Autres	-	-	(1)	(9)
<b>Dotations aux amortissements</b>	<b>(38)</b>	<b>(96)</b>	<b>(49)</b>	<b>(320)</b>
<b>Différence de traduction</b>	<b>25</b>	<b>36</b>	<b>50</b>	<b>331</b>
<b>Reclassements et autres variations</b>	<b>14</b>	<b>77</b>	<b>(11)</b>	<b>(80)</b>
<b>Valeur nette fin de période</b>	<b>1 748</b>	<b>1 911</b>	<b>1 940</b>	<b>12 723</b>

**NOTE 15. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

En millions	1er sem. 2000 €	2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
Terrains	557	562	624	4 090
Constructions	3 302	3 308	3 434	22 528
Agencements	911	972	1 079	7 076
Matériels et mobiliers	1 601	1 584	1 753	11 501
Immobilisations en cours	511	536	607	3 979
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>6 882</b>	<b>6 962</b>	<b>7 497</b>	<b>49 174</b>
Amortissements et dépréciations	(2 304)	(2 266)	(2 429)	(15 930)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>4 578</b>	<b>4 696</b>	<b>5 068</b>	<b>33 244</b>

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

En millions	1er sem. 2000 €	2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
<b>Valeurs nettes au 1er janvier</b>	<b>4 518</b>	<b>4 518</b>	<b>4 696</b>	<b>30 804</b>
Entrée de périmètre	5	33	(5)	(31)
Cessions	(328)	(571)	(87)	(571)
Investissements de la période	522	1 079	492	3 227
Dotations aux amortissements	(176)	(377)	(195)	(1 282)
Différence de traduction	87	139	220	1 446
Reclassements et autres mouvements	(50)	(125)	(53)	(349)
<b>Valeurs nettes à fin de période</b>	<b>4 578</b>	<b>4 696</b>	<b>5 068</b>	<b>33 244</b>

Au 30 juin 2001, les immobilisations en crédit-bail retraitées dans le bilan s'élèvent à € 797 millions (FRF 5 231 millions) en valeurs brutes, contre € 681 millions (FRF 4 466 millions) au 31 décembre 2000.

## NOTE 16. PRETS LONG TERME

En millions		1er sem. 2000 €	2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
Hôtellerie Asie-Pacifique	(1)	50	58	89	583
Société ABC (hôtels Demeure / Libertel)	(2)	48	53	55	358
Hôtellerie États-Unis / Canada		1	31	34	225
Hôtellerie Royaume-Uni		25	30	31	203
Hôtellerie Pays-Bas		28	28	28	184
Hôtellerie France		-	-	27	175
Courtepaille		-	19	19	125
Groupe Vaturi	(3)	48	-	-	-
Autres		85	75	76	503
<b>Total</b>		<b>285</b>	<b>294</b>	<b>359</b>	<b>2 356</b>

(1) Au cours de la période, ACCOR a consenti à Tahl un prêt de € 28 millions (FRF 181 millions) dans le cadre des opérations de prise en location des hôtels cédés par ACCOR.

(2) En partenariat avec deux fonds d'investissements américains, ACCOR a acquis en décembre 1999 le pôle hôtelier de la CGIS, filiale de Vivendi. Le parc hôtelier ainsi repris comprend 41 hôtels Libertel et 8 hôtels Sofitel Demeure (soit un total de 3 240 chambres).

Détenu à 30% par le Groupe, le véhicule d'acquisition de ces hôtels (ABC hôtels) a concomitamment conclu des contrats de management avec ACCOR. Par ailleurs, ACCOR prête une somme de € 55 millions à la société ABC au 30 juin 2001.

(3) Suite aux différentes transactions avec le groupe Vaturi, ACCOR détenait au 1<sup>er</sup> janvier 2000, 5% et 2% du capital des sociétés Financière Saresco et Saresco (Activité du Duty free / Parfumerie) et une créance de € 48 millions (FRF 315 millions) sur la société Immtel. Dans le cadre d'une procédure de conciliation, homologuée par le Tribunal de Commerce de Paris, ACCOR a échangé l'ensemble des actifs ci-dessus visés plus le paiement d'une somme forfaitaire de €15 millions (FRF 100 millions) contre le bail d'un hôtel parisien (quatre étoiles) de 400 chambres exploité par un groupe concurrent, à effet du 1<sup>er</sup> janvier 2009.

## NOTE 17. TITRES MIS EN EQUIVALENCE

En millions		1er sem. 2000 €	2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
Orbis (Hôtellerie Pologne) (Note 2.B.2.)	(1)	-	80	92	603
Société Hôtelière des Casinos de Deauville	(3)	23	28	33	215
Mises en équivalence Asie		40	45	31	202
Fonds d'investissements Maroc	(4)	15	15	14	95
ABC Hôtels (hôtels Demeure, Libertel)		14	15	12	81
Sofitel Le Faubourg		8	8	9	56
Fonds d'Investissements Tunisien	(5)	-	-	8	52
Société Hôtelière Paris les Halles		3	5	5	34
TAHL (Australie)	(2)	63	59	-	-
Eurest Australie	(6)	17	16	-	-
Quadro Rodas (Hôtellerie Brésil)		2	-	-	-
Autres mises en équivalence		30	32	30	198
<b>Total</b>		<b>215</b>	<b>303</b>	<b>234</b>	<b>1 536</b>

(1) Les comptes de Orbis intégrés dans les comptes consolidés ACCOR sont les suivants :

Chiffres clés Orbis (en millions)	2 000 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
Chiffre d'affaires	194	-	97	637
Résultat Net	21	-	5	35
Dettes Nette	(15)	-	21	138

(2) Depuis 1997, ACCOR consolidait la société foncière Tahl, détenant des actifs en Australie, à 37,07%. Au cours de la période, les titres Tahl ont été reclassés en titres de participation.

(3) Les comptes de la Société Hôtelière des Casinos de Deauville se détaillent de la manière suivante :

Chiffres clés SHCD (en millions)	2 000 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
Chiffre d'affaires	172	75	79	518
Résultat Net	12	(1)	18	118
Dettes Nette	70	54	12	81

(4) Au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2000, ACCOR a été dilué à hauteur de 48% dans le fonds d'investissements constitué par le groupe au Maroc (Risma). A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2000, Risma a donc été consolidé par mise en équivalence. Les indicateurs financiers clés de Risma sont les suivants :

<b>Chiffres clés Risma (en millions)</b>	<b>2 000 €</b>	<b>1er sem. 2000 €</b>	<b>1er sem. 2001 €</b>	<b>1er sem. 2001 FRF</b>
Chiffre d'affaires	35	18	13	88
Résultat Net	2	1	(1)	(6)
Dette Nette	4	1	-	2

(5) Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2001, ACCOR a été dilué à hauteur de 35% dans le fonds d'investissement constitué par le groupe en Tunisie (Tanit). A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2001, Tanit a donc été consolidé par mise en équivalence. Il n'existe pas de dette significative dans cette société.

(6) La participation à hauteur de 35% d'Eurest Australie a été vendue au cours du premier semestre 2001.

#### **NOTE 18. AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

<b>En millions</b>	<b>1 er sem. 2000 €</b>	<b>2000 €</b>	<b>1er sem. 2001 €</b>	<b>1er sem. 2001 FRF</b>
Titres de participation (*)	123	112	169	1 106
Dépôts et cautionnements	94	95	130	855
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>217</b>	<b>207</b>	<b>299</b>	<b>1 961</b>
Provision pour dépréciation	(47)	(31)	(31)	(206)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>170</b>	<b>176</b>	<b>268</b>	<b>1 755</b>

(\*) La variation de ce poste s'explique principalement par le reclassement des titres Tahl figurant précédemment en titres mis en équivalence pour un total de € 52 millions.

## NOTE 19. ANALYSE DES ACTIFS IMMOBILISES PAR METIER

### Note 19.1. Actifs immobilisés bruts par métier

En € millions	HÔTELLERIE			SERVICES	Agences de Voyages	Casinos	RC & RP	Services à Bord des Trains	Holdings et Autres	1er sem. 2001	2000
	Affaires et Loisirs	Econom.	Econom. États-Unis								
Immobilisations incorporelles	46	36	419	62	61	3	6	30	83	746	687
Écart d'acquisition	534	152	756	79	293	228	59	17	284	2 402	2 331
Immobilisations corporelles	2 916	1 675	2 192	93	122	132	93	83	191	7 497	6 962
<b>Sous-total</b>	<b>3 496</b>	<b>1 863</b>	<b>3 367</b>	<b>234</b>	<b>476</b>	<b>363</b>	<b>158</b>	<b>130</b>	<b>558</b>	<b>10 645</b>	<b>9 980</b>
Prêts long terme	237	15	3	-	-	-	2	2	117	376	298
Titres mis en équivalence	157	24	-	-	3	-	-	-	49	233	303
Autres immo. financières	139	11	80	2	7	-	1	1	56	297	207
<b>Total 1er sem. 2001</b>	<b>4 029</b>	<b>1 913</b>	<b>3 450</b>	<b>236</b>	<b>486</b>	<b>363</b>	<b>161</b>	<b>133</b>	<b>780</b>	<b>11 551</b>	
<b>Total 31 décembre 2000</b>	<b>3 781</b>	<b>1 867</b>	<b>3 065</b>	<b>226</b>	<b>469</b>	<b>359</b>	<b>155</b>	<b>152</b>	<b>714</b>		<b>10 788</b>

Au 30 juin 2001, les actifs immobilisés comprennent € 3 280 millions de murs hôteliers à comparer à € 3 120 millions au 31 décembre 2000.

### Note 19.2. Actifs immobilisés bruts par zone géographique

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique Latine	Autres pays	Structures mondiales	1er sem. 2001	2000
Écart d'acquisition	604	192	760	89	218	539	2 402	2 331
Immobilisations corporelles	2 360	1 752	2 586	229	277	293	7 497	6 962
<b>Total 1er sem. 2001</b>	<b>3 017</b>	<b>2 020</b>	<b>3 770</b>	<b>352</b>	<b>499</b>	<b>987</b>	<b>10 645</b>	
<b>Total déc. 2000</b>	<b>2 943</b>	<b>1 960</b>	<b>3 563</b>	<b>295</b>	<b>355</b>	<b>864</b>		<b>9 980</b>

### Note 19.3. Retour sur capitaux employés par métier (ROCE)

Le retour sur capitaux employés (ROCE) est l'instrument utilisé par le Groupe dans sa gestion interne pour mesurer la performance des différents métiers qu'il contrôle.

C'est aussi un indicateur de la rentabilité des actifs non consolidés ou mis en équivalence.

Il est déterminé sur la base des agrégats suivants établis à partir des comptes consolidés :

- excédent d'exploitation des activités (EBITDA) : pour chaque métier, cet agrégat comprend l'excédent brut d'exploitation et des produits sur immobilisations financières (dividendes et produits financiers des sociétés externes et mises en équivalence) ;
- capitaux employés : pour chaque métier, total des actifs immobilisés calculé à partir de la moyenne de leur valeur brute sur chaque exercice et du besoin en fonds de roulement.

Le ROCE est calculé comme le rapport de l'excédent d'exploitation des activités (EBITDA) et des capitaux employés moyen au cours de la période de référence. Ainsi, au 30 juin 2001, le ROCE s'établit à 12,0%

contre 11,7% au 31 décembre 2000. Il est précisé, qu'en excluant les hôtels en cours de construction (capitaux engagés sans excédent d'exploitation des activités), le ROCE aurait été de 12,4% et 12,1% respectivement au 30 juin 2001 et au 31 décembre 2000.

Enfin, il est précisé que le reclassement en charges de personnel de la participation des salariés (dans le cadre de l'adoption de la nouvelle méthodologie des comptes consolidés – CRC 99-02, Cf. Note 1.J.) a eu un impact défavorable de 0,2% sur le ROCE. Hors cet impact le ROCE au 31 décembre 2000 aurait été de 11,9%, en progression de +0,7 point par rapport à 1999.

En millions	1er sem. 2000 € (*)	2000 €	1er sem. 2001 € (*)
Capitaux employés fin de période	10 470	11 276	11 276
Retraitements <i>pro rata temporis</i> des capitaux employés (1)	171	(280)	70
Effet de change sur les capitaux employés (2)	(9)	220	198
<b>Capitaux employés</b>	<b>10 632</b>	<b>11 216</b>	<b>11 544</b>
Excédent Brut d'Exploitation	1 183	1 275	1 333
Intérêts financiers sur prêts et dividendes externes	15	15	31
Quote-part dans le résultat des mises en équivalence	16	25	23
Autres retraitements	(14)	-	-
<b>Excédent d'exploitation des activités (EBITDA)</b>	<b>1 200</b>	<b>1 315</b>	<b>1 387</b>
<b>ROCE (EBITDA / capitaux employés)</b>	<b>11,3%</b>	<b>11,7%</b>	<b>12,0%</b>

(\*) L'EBITDA du 1<sup>er</sup> semestre est calculé sur 12 mois glissants.

- (1) Dans le cadre du calcul du ROCE, les capitaux employés sont pris en compte au prorata temporis du nombre de mois d'excédent d'exploitation des activités dégagés au cours de la période. Ainsi, aucun des capitaux employés ne sera retenu pour une acquisition réalisée le 31 décembre et pour laquelle aucun excédent d'exploitation des activités n'a été pris en compte dans le compte de résultat.
- (2) Les capitaux employés de la période sont ramenés au taux de conversion moyen pour être comparable aux taux de traduction de l'excédent d'exploitation des activités.

Le retour sur capitaux employés (rapport de ces deux facteurs) s'analyse ainsi :

Métiers	1er sem. 2000	2000	1er sem. 2001	
<b>HÔTELLERIE</b>	<b>11,5%</b>	<b>11,9%</b>	<b>12,0%</b>	
Affaires et loisirs	10,1%	11,0%	(*)	11,6%
Économique	14,1%	14,6%	(**)	14,7%
Économique États-Unis	11,4%	11,4%		10,9%
<b>SERVICES</b>	<b>20,9%</b>	<b>19,7%</b>	<b>22,9%</b>	
<b>Autres activités</b>				
Agences de voyages	4,9%	5,0%		4,7%
Casinos	16,5%	16,9%		16,9%
Restauration	14,2%	14,7%		14,9%
Services à bord des trains	5,0%	13,6%		15,1%
Autres activités et mises en équivalence	5,6%	2,2%		2,3%
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>11,3%</b>	<b>11,7%</b>	<b>12,0%</b>	

(\*) 11,8% et 12,3% hors hôtels en cours de construction au 31 décembre 2000 et au 30 juin 2001 respectivement

(\*\*) 15,6% hors hôtels en cours de construction au 31 décembre 2000 et au 30 juin 2001

## NOTE 20. AUTRES TIERS ACTIFS ET PASSIFS

En millions	1er sem. 2000	2000	1er sem. 2001	1er sem. 2001
	€	€	€	FRF
Impôts différés actifs	91	126	109	717
Autres tiers actifs (1)	795	829	948	6 217
<b>Valeurs brutes des autres tiers actifs</b>	<b>886</b>	<b>955</b>	<b>1 057</b>	<b>6 934</b>
Provisions	(84)	(79)	(78)	(514)
<b>Valeurs nettes des autres tiers actifs</b>	<b>802</b>	<b>876</b>	<b>979</b>	<b>6 420</b>
Impôts différés passifs	195	217	234	1 536
Autres tiers passifs (2)	902	1 024	1 056	6 923
<b>Valeurs brutes des autres tiers passifs</b>	<b>1 097</b>	<b>1 241</b>	<b>1 290</b>	<b>8 459</b>

(1) Au 30 juin 2001, ce solde comprend :

- de la TVA à récupérer pour € 148 millions (FRF 973 millions) ;
- des créances d'impôts et taxes pour € 34 millions (FRF 224 millions) ;
- des créances vis à vis d'organismes sociaux pour € 12 millions (FRF 77 millions) ;
- des charges constatées d'avance pour € 274 millions (FRF 1 803 millions) ;
- des charges à répartir pour € 147 millions (FRF 963 millions) ;
- des autres créances pour € 333 millions (FRF 2 177 millions).

(2) Au 30 juin 2001, ce solde comprend :

- des dettes vis à vis du personnel et des organismes sociaux pour € 341 millions (FRF 2 234 millions) ;
- des dettes d'impôts et taxes pour € 131 millions (FRF 858 millions) ;
- de la TVA à payer pour € 68 millions (FRF 448 millions) ;
- des dettes d'impôts sociétés pour € 60 millions (FRF 391 millions) ;
- des comptes de régularisation passif pour € 103 millions (FRF 678 millions) ;
- des autres dettes pour € 353 millions (FRF 2 314 millions).

## NOTE 21. NOTE SUR LE CAPITAL POTENTIEL

Au 30 juin 2001, le capital social est composé de 198 386 625 actions. Le nombre d'action moyen en circulation sur le premier semestre 2001 s'établit à 196 946 827.

Par ailleurs, 6 139 252 options de souscription, soit 3,10 % du capital, réservés au personnel sont en circulation au 30 juin 2001 :

- 66 250 options de souscription au prix de € 18,81, échéance août 1997 à août 2001 ;
- 105 680 options de souscription au prix de € 13,23, échéance octobre 2000 à octobre 2001 ;
- 485 000 options de souscription au prix de € 15,46, échéance janvier 1999 à janvier 2005 ;
- 1 375 000 options de souscription au prix de € 32,47, échéance janvier 2003 à janvier 2006 ;
- 757 322 options de souscription (bons d'épargne en actions) au prix de € 43,40, échéance décembre 2003 à décembre 2007 ;
- 600 000 options de souscription au prix de € 33,95, échéance janvier 2004 à janvier 2007 ;
- 750 000 options de souscription au prix de € 37,00, échéance mars 2005 à mars 2008 ;
- 2 000 000 options de souscription au prix de €40,58, échéance janvier 2004 à janvier 2009.

Sur cette base, le nombre moyen d'action dilué en circulation au 30 juin est de 198 438 603.

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

	1er sem. 2000 €	2 000 €	1er sem. 2001 €
Résultat net part du Groupe (en millions)	196	447	224
Nombre moyen d'action dilué (en milliers)	197 538	197 067	198 439
Résultat net dilué par action (en milliers)	0,99	2,27	1,13

## NOTE 22. VARIATION DES INTERETS MINORITAIRES

En millions	€	FRF
<b>31 décembre 1999</b>	<b>185</b>	<b>1 216</b>
Résultat minoritaire de la période	28	186
Dividendes versés aux minoritaires	(24)	(157)
Différence de conversion	(3)	(19)
Autres variations	(46)	(303)
<b>31 décembre 2000</b>	<b>141</b>	<b>923</b>
Résultat minoritaire de la période	13	81
Dividendes versés aux minoritaires	(13)	(78)
Différence de conversion	-	3
Variations de périmètre et autres	(4)	(30)
<b>30 juin 2001</b>	<b>137</b>	<b>899</b>

## NOTE 23. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

### Variations

En millions	€	FRF
<b>31 décembre 1999</b>	<b>604</b>	<b>3 964</b>
Effets de périmètre	9	59
Changement de méthode	41	269
Dotations / (reprises) de provisions courantes (*)	(11)	(70)
Différence de conversion	5	31
Autres variations	(39)	(260)
<b>31 décembre 2000</b>	<b>609</b>	<b>3 993</b>
Effets de périmètre	1	5
Changements de méthode	-	-
Dotations / (reprises) de provisions courantes (*)	(6)	(36)
Différence de conversion	1	9
Autres variations	(11)	(72)
<b>30 juin 2001</b>	<b>594</b>	<b>3 899</b>

(\*) Détail des dotations et reprises de provisions :

2000 : dotations : € 143 millions (FRF 938 millions)  
 reprises : € (154) millions (FRF (1 008) millions)

2001 : dotations : € 69 millions (FRF 452 millions)  
 reprises : € (75) millions (FRF (488) millions)

Au 30 juin 2001, le solde des provisions pour risques et charges comprend notamment € 50 millions (FRF 325 millions) de provisions pour indemnités de départs à la retraite et fonds de pension, des provisions de propre assureur pour € 18 millions (FRF 116 millions), des provisions pour charges d'un montant de € 115 millions (FRF 757 millions) liées aux coûts de réorganisation et reengineering des différentes activités du Groupe ainsi que des coûts de passage à l'Euro, des provisions pour risques commerciaux, fiscaux et sociaux individuellement supérieurs à € 0,76 millions (FRF 5 millions) totalisant € 238 millions (FRF 1 568 millions) et des provisions pour risques et charges divers individuellement inférieurs à € 0,76 millions (FRF 5 millions) totalisant € 47 millions (FRF 308 millions). Par ailleurs, des provisions portant sur des risques de réalisation sur actifs figurent dans ce poste pour € 126 millions (FRF 825 millions).

#### **NOTE 24. T.S.D.I. RECONDITIONNE**

En décembre 1990, ACCOR a émis des Titres Subordonnés à Durée Indéterminée reconditionnés pour une valeur nominale de € 762 millions (FRF 5 milliards).

Simultanément, ACCOR a reversé à une société tierce une indemnité de € 170 millions (FRF 1 118 millions) avec un double effet :

- cette société s'est engagée à racheter à la fin de la quinzième année les titres du TSDI aux différents prêteurs, qui se sont engagés à les lui céder ;
- elle s'est également d'ores et déjà engagée envers ACCOR à renoncer dès ce moment à réclamer le principal et les intérêts sur ces titres.

La valeur nette encaissée de € 592 millions (FRF 3 882 millions) représente le capital du T.S.D.I. reconditionné inscrit au passif du bilan à l'émission.

La subordination signifie la suspension du paiement des semestrialités prévues contractuellement en cas d'exceptionnelles difficultés financières de ACCOR, cette suspension donnant droit elle-même à capitalisation d'intérêts jusqu'à la reprise des versements.

Ces titres sont rémunérés sous forme d'intérêts pendant quinze ans (PIBOR + marge). Le swap d'immunisation, qui permet de fixer l'amortissement du principal et de rester en position de taux variable sur le flux d'intérêts net d'impôt, a fait l'objet d'un placement remboursé en février 2000.

L'effet d'impôt est réparti sur la durée de l'émission au prorata de la charge financière constatée.

Le traitement fiscal de cette émission a été reconfirmé à ACCOR par l'administration début 1993.

## **NOTE 25. OBLIGATIONS ECHANGEABLES**

### **Obligations échangeables**

En mars 1999, ACCOR a émis un emprunt obligataire échangeable en actions Compass de € 434 millions (FRF 2 843 millions) représenté par 433 484 obligations à 1% de € 1 000 (soit FRF 6 560) échangeables à raison de 70,8215 actions Compass pour une obligation à partir de mars 2002. Cet emprunt donnera la possibilité aux porteurs soit d'échanger leurs obligations contre des titres Compass, soit d'être remboursés en numéraire au pair.

Au 31 décembre 2000, la fusion des groupes Granada Plc et Compass Plc n'a pas entraîné de modification de la parité d'échange (70,8215 actions Compass-Granada Plc pour une obligation échangeable).

Au cours du premier semestre 2001, Granada-Compass a procédé à une scission entre ses activités Média (Granada Plc) et ses activités de restauration publique et collective et hôtellerie (Compass Plc). A la suite de cette scission, ACCOR a convoqué une Assemblée Générale des porteurs d'obligations échangeables qui a entériné un échange des obligations Accor sur la base de 70,8215 actions Granada Plc et 70,8215 actions Compass Plc jusqu'à mars 2002.

L'emprunt obligataire échangeable figure en dette court terme au 30 juin 2001, étant rappelé que la date d'échéance de cet instrument financier est en mars 2002.

## NOTE 26. ANALYSE DES DETTES FINANCIERES PAR DEVISES ET ECHEANCES

En millions	1er sem. 2000 €	Taux effectif 1er sem. 2000 %	2000 €	Taux effectif 2 000 %	1er sem. 2001 €	Taux effectif 1er sem. 2001 %	1er sem. 2001 FRF
EURO	1 656	4,18	1 680	4,35	1 845	4,26	12 103
Dollar américain	1 277	6,66	1 325	6,76	1 614	5,35	10 587
Dollar australien	233	6,17	234	6,29	216	4,97	1 417
Dollar canadien	23	6,28	14	5,90	13	4,72	85
Franc suisse	12	5,13	12	5,16	11	5,16	72
Yen japonais	3	0,36	8	1,12	7	0,44	46
Couronne suédoise	26	4,44	15	4,34	4	4,51	26
Livre sterling	10	5,71	-	-	-	-	-
Autres devises	21	-	24	-	43	-	282
<b>Sous-total toutes devises</b>	<b>3 261</b>	<b>5,37</b>	<b>3 312</b>	<b>5,51</b>	<b>3 753</b>	<b>4,85</b>	<b>24 618</b>
Engagements crédit-baux (LT & CT)	258	-	246	-	272	-	1 784
Autres dettes financières CT & Banques	519	-	560	-	518	-	3 392
<b>Total dettes financières</b>	<b>4 038</b>	-	<b>4 118</b>	-	<b>4 543</b>	-	<b>29 794</b>

Cette analyse est effectuée après prise en compte des opérations de swaps de change et couvertures de taux d'intérêt.  
Les chiffres au 30 juin 2001 intègrent le nouvel emprunt obligataire de € 800 millions.

Dettes financières long terme	3 295	-	3 397	-	3 401	-	22 306
Dettes financières CT & Banques	744	-	721	-	1 142	-	7 488
<b>Total dettes financières</b>	<b>4 039</b>	-	<b>4 118</b>	-	<b>4 543</b>	-	<b>29 794</b>

L'échelonnement des dettes est le suivant :

En millions	1er sem. 2000 €	2000 €	1er sem. 2001 €	1er sem. 2001 FRF
Année N + 1	744	721	1 142	7 488
Année N + 2	775	1 172	399	2 617
Année N + 3	479	340	323	2 119
Année N + 4	264	132	144	945
Année N + 5	140	1 335	1 527	10 016
Année N + 6	1 473	314	882	5 786
Au-delà	163	104	126	824
<b>Total dettes financières</b>	<b>4 038</b>	<b>4 118</b>	<b>4 543</b>	<b>29 795</b>

Au 30 juin 2001, ACCOR bénéficie de plusieurs lignes de crédit confirmées à plus d'un an, non utilisées, pour un montant de € 1 301 millions, soit FRF 8 534 millions, ayant des échéances variant entre juillet 2002 et août 2006. Des crédits à court terme (papier commercial et crédit spot), que le Groupe a l'intention de renouveler, sont reclassés en dettes financières à long terme pour un montant de € 1 095 millions, soit FRF 7 183 millions.

**Répartition taux fixe / taux variable de la dette financière**  
(hors engagements crédit-bail et autres dettes financières CT et banques)

En € millions	Dette à Taux Fixe			Dette à Taux Variable			Dette Totale	
	Montant	Taux	Part fixe	Montant	Taux	Part variable	Montant	Taux
<b>Juin 2000</b>	1 636	4,70%	50%	1 625	6,04%	50%	3 261	5,37%
<b>Décembre 2000</b>	1 676	4,78%	51%	1 636	6,26%	49%	3 312	5,51%
<b>Juin 2001</b>	1 754	4,73%	47%	1 999	4,96%	53%	3 753	4,85%

Au 30 juin 2001, la dette à taux fixe est principalement libellée en € (69 %) et en USD (30 %).  
La dette à taux variable est principalement libellée en USD (54 %), en € (32 %) et en AUD (11 %).

**NOTE 27. ANALYSE DE L'ENDETTEMENT NET**

En millions	1er sem. 2000	2000	1er sem. 2001	1er sem. 2001
	€	€	€	FRF
TSDI reconditionné	342	270	242	1 594
Obligations échangeables LT	434	434	-	-
Autres dettes long terme	2 289	2 477	2 918	19 132
Endettement de crédit bail LT	230	216	241	1 580
Dettes financières court terme	383	251	308	2 021
Obligations échangeables CT			434	2 847
Banques	361	470	400	2 620
<b>Dettes Financières</b>	<b>4 038</b>	<b>4 118</b>	<b>4 543</b>	<b>29 794</b>
Prêts à court terme	(54)	(79)	(68)	(446)
Titres de placement	(625)	(792)	(720)	(4 720)
Disponibilités	(535)	(599)	(549)	(3 600)
Créances sur cessions d'actifs à court terme	(83)	(102)	(52)	(344)
<b>Dette nette</b>	<b>2 741</b>	<b>2 546</b>	<b>3 154</b>	<b>20 684</b>
<b>Dette nette début de période</b>	<b>2 665</b>	<b>2 665</b>	<b>2 546</b>	<b>16 705</b>
Variation des dettes long terme	266	468	(92)	(601)
Variation des comptes financiers à court terme	(403)	(681)	553	3 629
Variations de périmètre et différence de conversion (1)	31	(70)	96	628
Variation des créances sur cessions d'actifs	182	164	49	323
<b>Variation de période</b>	<b>76</b>	<b>(119)</b>	<b>606</b>	<b>3 979</b>
<b>Dette nette fin de période</b>	<b>2 741</b>	<b>2 546</b>	<b>3 154</b>	<b>20 684</b>

(1) Sur dettes long terme

## **NOTE 28. FRAIS DE PERSONNEL**

Les frais de personnel se sont élevés à € 1 148 millions (FRF 7 529 millions) au 30 juin 2000 et à € 1 234 millions (FRF 8 093 millions) au 30 juin 2001. Ils incluent dorénavant la participation des salariés (cf. Note 1.J.).

Le montant des jetons de présence versés aux membres de conseil de surveillance par diverses sociétés du Groupe s'est élevé à € 0,948 millions dont € 0,276 millions versés par ACCOR SA.

## **NOTE 29. LITIGES**

Plusieurs associés de sociétés gérantes mandataires d'hôtels Formule 1 et Etap Hôtel en France ont assigné devant les Conseils de Prud'hommes d'Evry et de Paris les filiales du Groupe propriétaires exploitantes de ces établissements aux fins de voir requalifier les contrats de gérance-mandat en contrats de travail.

Les Conseils de Prud'hommes d'Evry et de Paris se sont déclarés compétents pour statuer sur ces litiges et la Cour d'Appel de Paris (arrêts rendus le 21 décembre 2000 et le 7 juin 2001) a confirmé leur compétence. Par conséquent, ceux-ci seront appelés prochainement à se prononcer en première instance, sur le montant des indemnités réclamées.

Un pourvoi en cassation a été formé par les filiales du Groupe à l'encontre des arrêts de la Cour d'Appel de Paris.

Les comptes consolidés du premier semestre 2001 prennent en compte l'évaluation financière du risque par le Groupe.

Il n'existe aucun autre litige significatif au 30 juin 2001.

## **NOTE 30. ENGAGEMENTS HORS-BILAN AU 30 JUIN 2001**

. Les engagements donnés relatifs aux emprunts et découverts bancaires s'élèvent à € 64 millions, soit FRF 417 millions.

. ACCOR et IFIL ont réaménagé les accords du 5 décembre 1991 concernant leur filiale commune Sifalberghi portant sur l'engagement du rachat à IFIL par ACCOR de 25% du capital de Sifalberghi. IFIL bénéficie de l'engagement suivant :

IFIL peut exercer une option entre le 1<sup>er</sup> juillet 1999 et le 31 décembre 2005, le prix sera fixé sur la base d'une formule intégrant le patrimoine net comptable, la plus-value latente sur le patrimoine immobilier net d'impôt, et l'écart d'acquisition.

Cet engagement est valorisé à € 32 millions, soit FRF 210 millions, au 30 juin 2001.

. Dans le cadre d'un contrat de gestion d'une durée de 10 ans portant sur le Mercure Sydney Railway Square, hôtel ouvert au 4ème trimestre 1998, ACCOR s'est engagé auprès du propriétaire à racheter sur première demande les murs de l'hôtel pour une somme de € 46 millions (FRF 301 millions) ; cette demande devra être formulée au plus tôt le 1<sup>er</sup> janvier 2004. Il est précisé que les coûts de construction engagés par le propriétaire s'élèveront à environ € 63 millions (FRF 412 millions).

. Les autres engagements donnés s'élèvent à € 51 millions, soit FRF 336 millions.

**NOTE 31. PRINCIPALES FILIALES ET PARTICIPATIONS CONSOLIDEES AU 30 JUIN 2001**

**FRANCE**

a	SOFITEL INT.	100,00%	f	SFPTH SA	99,48%
a	SIHN	100,00%	f	DEVIMCO	99,97%
a	PIH	100,00%	f	Accor Réservation Service	99,84%
a	MIH	100,00%	f	S.H.C.D. (1)	34,90%
a	S.E.H.S.	97,70%	f	Académie Accor	100,00%
a	HOT. NICE CENTRE (1)	45,00%	af	Frantour SA	100,00%
a	S.P.F.H.	100,00%	bf	Go Voyages (1)	38,50%
d	FINANC. COURT (1)	20,00%	f	RESTAUPRO	99,96%
d	LENOTRE	98,59%	f	FRENCH LINE DIFF (1)	41,87%
f	ACCOR CASINO SA	100,00%	c	ACCOR SERVICES France	100,00%

**EUROPE**

ALLEMAGNE

a	Accor Hôtellerie DTC	100,00%
c	ACS Deutschland	95,00%
a	Accor H. Mercure Mgt	50,97%

AUTRICHE

a	Accor GmbH	100,00%
---	------------	---------

BELGIOUE

a	Accor Hôtels Belgium	98,36%
a	Sofitel Belgium	98,54%
a	Accoordination	99,11%
c	Accor T.R.B.	100,00%
f	CIWLT	99,48%
b	WL Tourisme (2)	49,74%

DANEMARK

a	Accor Hôtels Denmark	100,00%
b	World Tourist (2)	49,74%

ESPAGNE

a	Novotel Espagne	100,00%
b	Viajes Ecuador (2)	49,74%

GRECE

a	SH Athènes Centre (1)	41,82%
---	-----------------------	--------

HONGRIE

a	Pannonia	80,42%
c	Incentive House	99,61%

ITALIE

a	Sagar	99,48%
dc	Gemeaz	94,64%
a	Sifalberghi	72,62%
f	Scapa Italia	97,00%
e	Treno	99,48%
a	Famosa Immobiliaria	72,62%
a	Notteri Resort	86,31%

PAYS-BAS

a	Novotel Nederland	100,00%
a	Nhere BV	100,00%
a	MMH	100,00%
a	Postiljon	100,00%

PORTUGAL

c	ESA	94,50%
---	-----	--------

POLOGNE

a	Orbis (1)	20,00%
---	-----------	--------

ROYAUME-UNI

a	Accor UK Business & Leisure	100,00%
a	Accor UK Economy hotel Ltd	100,00%
b	WLT Travel UK (2)	49,74%
c	Luncheon vouchers	99,78%

SUEDE

c	Rikskuponger	99,90%
a	Good Morning Hotels	100,00%

SUISSE

a	Novotel International	100,00%
---	-----------------------	---------

**AMERIQUE LATINE****ARGENTINE**

c	Servicios Ticket	85,00%
---	------------------	--------

**BRESIL**

a	H.A.B SA	71,31%
dc	T.S. do Brasil	49,99%
f	DALKIA	49,99%

**MEXIQUE**

b	WLT Mexicana	99,48%
c	Accor Servicios Emp.	96,50%

**CHILI**

c	TR Chili	64,00%
---	----------	--------

**ASIE-PACIFIQUE**

a	AAPC : Accor Asia Pacific Corp.	100,00%
b	HQ Asia (2)	49,74%

**AUTRES PAYS**

a	Saudi Hotels Management	60,00%
---	-------------------------	--------

**AMERIQUE DU NORD****CANADA**

a	Group Accor of Canada	99,97%
b	Carlson Canada (2)	49,74%

**ETATS-UNIS**

a	Accor North America	100,00%
a	IBL Ltd	99,77%
a	Miotel	100,00%
a	Red Roof Inns	99,77%
a	Accor Lodging North Am.	100,00%
b	Carlson USA (2)	49,74%

**AFRIQUE****COTE D'IVOIRE**

a	Société Abidjanaise	74,92%
---	---------------------	--------

**SENEGAL**

a	SPHU	92,89%
---	------	--------

**ZIMBABWE**

a	Rainbow Tourism (1)	35,00%
---	---------------------	--------

(1) Société mise en équivalence

(2) Société consolidée par intégration proportionnelle

(\*) Entrée de périmètre de l'année 2001

NB 1 : Tous les % indiqués sont des % d'intérêt.

NB 2 : La liste complète des filiales et participations consolidées par Accor à fin juin 2001 se trouve à la disposition des actionnaires au siège social de la société, et leur sera adressée à leur demande.

a Hôtellerie	c Services	e Services à Bord des Trains
b Agences de Voyages	d Restauration	f Autres Services