

## COMPTES DE RESULTATS CONSOLIDES

En millions	Notes	1999 €	1er sem. 1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Chiffre d'affaires		6 044	2 824	3 287	21 560
Autres produits opérationnels		61	30	29	192
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL</b>	3	<b>6 105</b>	<b>2 854</b>	<b>3 316</b>	<b>21 752</b>
Charges d'exploitation		(4 545)	(2 171)	(2 465)	(16 168)
<b>RESULTAT BRUT OPERATIONNEL</b>	4	<b>1 560</b>	<b>683</b>	<b>851</b>	<b>5 584</b>
Loyers	4	(478)	(226)	(291)	(1 912)
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 082</b>	<b>457</b>	<b>560</b>	<b>3 672</b>
Amortissements et Provisions		(359)	(166)	(192)	(1 258)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	4	<b>723</b>	<b>291</b>	<b>368</b>	<b>2 414</b>
Résultat Financier	5	(143)	(56)	(47)	(311)
Quote-part dans le résultat des Mises En Equivalence	6	15	4	5	35
<b>RESULTAT GLOBAL DES OPERATIONS</b>		<b>595</b>	<b>239</b>	<b>326</b>	<b>2 138</b>
Résultat sur gestion du Patrimoine Hôtelier	7	18	(4)	(14)	(89)
<b>RESULTAT COURANT</b>		<b>613</b>	<b>235</b>	<b>312</b>	<b>2 049</b>
Résultat de la Gestion des Autres Actifs	8	(29)	36	36	237
Amortissement des écarts d'acquisition		(68)	(30)	(38)	(252)
Impôts	9	(222)	(74)	(104)	(679)
Résultat Exceptionnel (Net d'impôt)	10	82	-	-	-
Intérêts minoritaires		(24)	(12)	(10)	(68)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>352</b>	<b>155</b>	<b>196</b>	<b>1 287</b>
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)</b>		<b>181 280</b>	<b>179 670</b>	<b>196 076</b>	<b>196 076</b>
<b>RESULTAT NET PAR ACTION (en unités monétaires)</b>		<b>1,94</b>	<b>0,86</b>	<b>1,00</b>	<b>6,56</b>
<b>RESULTAT NET DILUE PAR ACTION</b>		<b>1,89</b>	<b>0,83</b>	<b>0,99</b>	<b>6,52</b>
<b>EXCEDENT D'EXPLOITATION DES ACTIVITES EBITDA</b>	17	<b>1 096</b>	<b>471</b>	<b>577</b>	<b>3 784</b>

## BILANS CONSOLIDES

ACTIF (au 30 juin)		1er sem. 1999	1999	1er sem. 2000	1er sem. 2000
En millions	Notes	€	€	€	FRF
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	11	466	530	561	3 682
<b>ECARTS D'ACQUISITION</b>	12	1 382	1 684	1 748	11 464
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	13	4 006	4 518	4 578	30 032
Prêts long terme	14	244	280	285	1 870
Titres mis en équivalence	15	179	204	215	1 409
Autres immobilisations financières	16	254	163	170	1 118
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>		<b>677</b>	<b>647</b>	<b>670</b>	<b>4 397</b>
<b>TOTAL ACTIFS IMMOBILISES</b>	17	<b>6 531</b>	<b>7 379</b>	<b>7 557</b>	<b>49 575</b>
Stocks		128	78	105	686
Clients		1 246	1 052	1 284	8 420
Autres tiers	18	594	584	539	3 537
Fonds réservés Titres de Services		217	230	254	1 664
Créances financières sur reprises de véhicules	25	563	-	-	-
Créances sur cessions d'actifs à court terme	25	15	265	83	547
Prêts à court terme	25	50	138	54	353
Titres de placement	25	572	619	625	4 100
Disponibilités	25	579	488	535	3 510
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>		<b>3 964</b>	<b>3 454</b>	<b>3 479</b>	<b>22 817</b>
Charges constatées d'avance		190	159	197	1 289
Charges à répartir		64	60	66	436
<b>TOTAL COMPTES DE REGULARISATION ACTIF</b>		<b>254</b>	<b>219</b>	<b>263</b>	<b>1 725</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>10 749</b>	<b>11 052</b>	<b>11 299</b>	<b>74 117</b>

## BILANS CONSOLIDES

PASSIF (au 30 juin)		1er sem. 1999	1999	1er sem. 2000	1er sem. 2000
En millions	Notes	€	€	€	FRF
Capital		542	556	587	3 851
Primes		1 560	1 655	1 868	12 254
Réserves		636	627	753	4 940
Différence de conversion		37	89	157	1 030
Résultat de l'exercice		155	352	196	1 287
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	19	<b>2 930</b>	<b>3 279</b>	<b>3 561</b>	<b>23 362</b>
Intérêts minoritaires	20	182	185	171	1 120
<b>CAPITAUX PROPRES &amp; INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>3 112</b>	<b>3 464</b>	<b>3 732</b>	<b>24 482</b>
Provisions pour risques & charges	21	559	604	554	3 637
TSDI reconditionné	22	383	363	342	2 242
Obligations convertibles	23	307	291	-	-
Obligations échangeables	23	434	434	434	2 843
Autres dettes à long terme	25	1 532	1 667	2 289	15 012
Endettement en crédit bail	25	204	242	230	1 508
<b>TOTAL DETTES FINANCIERES A LONG TERME</b>	24	<b>2 477</b>	<b>2 634</b>	<b>2 953</b>	<b>19 363</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PERMANENTS</b>		<b>6 531</b>	<b>7 065</b>	<b>7 581</b>	<b>49 724</b>
Fournisseurs		851	584	661	4 338
Autres tiers	18	914	1 031	1 038	6 806
Titres de service à rembourser		1 027	1 142	1 216	7 979
Dettes financières à court terme	25	944	831	383	2 510
Banques	25	413	347	361	2 371
<b>TOTAL DETTES A COURT TERME</b>		<b>4 149</b>	<b>3 935</b>	<b>3 659</b>	<b>24 004</b>
Comptes de régularisation passif		69	52	59	389
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>10 749</b>	<b>11 052</b>	<b>11 299</b>	<b>74 117</b>

## TABLEAUX DE FINANCEMENT CONSOLIDÉS

En millions	Note	1999 €	1er sem. 1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Résultat net consolidé, part du Groupe		352	155	196	1 287
Part des minoritaires		24	13	10	68
Amortissements et provisions de l'exercice		426	197	230	1 510
Résultats des Mises En Equivalence nets des dividendes reçus		1	1	-	2
Impôts différés		10	4	51	332
Provisions financières et de gestion du patrimoine		105	7	(14)	(98)
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>		<b>918</b>	<b>377</b>	<b>473</b>	<b>3 101</b>
(Plus-values)/Moins-values nettes des cessions d'actifs		(213)	(53)	(50)	(333)
(Gains)/Pertes non opérationnels		73	41	11	76
<b>MBA D'EXPLOITATION COURANTE</b>		<b>778</b>	<b>365</b>	<b>434</b>	<b>2 844</b>
Investissements sur actifs existants		(431)	(208)	(209)	(1 368)
<b>AUTOFINANCEMENT DISPONIBLE</b>		<b>347</b>	<b>157</b>	<b>225</b>	<b>1 476</b>
Investissements de développement et de technologie		(2 680)	(573)	(492)	(3 225)
Produits des cessions d'actifs (hors Europcar)		1 428	249	433	2 838
Effet net de la cession d'Europcar		440	-	-	-
Diminution/(Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement		14	(39)	(161)	(1 054)
Gains/(Pertes) non opérationnels		(72)	(41)	(11)	(77)
<b>RESSOURCES / (EMPLOIS) DE L'ACTIVITE</b>		<b>(523)</b>	<b>(247)</b>	<b>(6)</b>	<b>(42)</b>
Flux de dividendes		(218)	(189)	(238)	(1 562)
Augmentation/(Réduction) de capital		101	-	244	1 598
Différence de conversion sur actifs immobilisés et capitaux propres		(243)	(180)	(62)	(402)
Variations de périmètre sur intérêts minoritaires et provisions		52	11	(14)	(86)
<b>DIMINUTION / (AUGMENTATION) DE L'ENDETTEMENT NET</b>	25	<b>(831)</b>	<b>(605)</b>	<b>(76)</b>	<b>(494)</b>
Endettement net début de période		(1 834)	(1 834)	(2 665)	(17 482)
Endettement net fin de période		(2 665)	(2 439)	(2 741)	(17 976)
<b>DIMINUTION / (AUGMENTATION) DE L'ENDETTEMENT NET</b>	25	<b>(831)</b>	<b>(605)</b>	<b>(76)</b>	<b>(494)</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 1998</b>	<b>180 704 995</b>	<b>551</b>	<b>1 560</b>	<b>(50)</b>	<b>813</b>	<b>2 874</b>
Augmentation de capital						
- par conversion d'obligations	623 302	2	14			16
- suite à l'exercice d'options de souscription	1 067 500	3	15			18
- par apport fusion	2 757 015	8	46			54
- par souscription des salariés	329 170	1	12			13
Dividende distribué brut de précompte					(187)	(187)
Différence de conversion				139		139
Conversion du capital en €		(9)	8		1	
Résultat de l'exercice 1999					352	352
<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>
Augmentation de capital						
- par conversion d'obligations	11 296 983	34	254			288
- suite à l'exercice d'options de souscription						
- par apport fusion						
- par souscription des salariés						
Dividende distribué brut de précompte					(226)	(226)
Différence de conversion				68		68
Variation des actions d'auto-contrôle	(1 102 994)	(3)	(41)			(44)
Résultat de l'exercice 2000					196	196
<b>30 juin 2000</b>	<b>195 675 971</b>	<b>587</b>	<b>1 868</b>	<b>157</b>	<b>949</b>	<b>3 561</b>

En FRF millions	Nombre d'actions	Capital	Primes	Diff. de conversion	Réserves & Résultat	Capitaux propres
<b>31 décembre 1998</b>	<b>180 704 995</b>	<b>3 614</b>	<b>10 230</b>	<b>(326)</b>	<b>5 334</b>	<b>18 852</b>
Augmentation de capital						
- par conversion d'obligations	623 302	12	92			104
- suite à l'exercice d'options de souscription	1 067 500	22	98			120
- par apport fusion	2 757 015	54	300			354
- par souscription des salariés	329 170	6	77			83
Dividende distribué brut de précompte					(1 218)	(1 218)
Différence de conversion				908		908
Conversion du capital en Euro		(58)	60		(1)	1
Résultat de l'exercice 1999					2 306	2 306
<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>
Augmentation de capital						
- par conversion d'obligations	11 296 983	223	1 664			1 887
- suite à l'exercice d'options de souscription						
- par apport fusion						
- par souscription des salariés						
Dividende distribué brut de précompte					(1 481)	(1 481)
Différence de conversion				448		448
Variation des actions d'auto-contrôle	(1 102 994)	(22)	(267)			(289)
Résultat de l'exercice au 30 juin 2000					1 287	1 287
<b>30 juin 2000</b>	<b>195 675 971</b>	<b>3 851</b>	<b>12 254</b>	<b>1 030</b>	<b>6 227</b>	<b>23 362</b>

La variation de la différence de conversion entre 1998 et 1999 et 1999 et 2000 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, le taux de clôture dollar contre franc utilisé en décembre 1998, décembre 1999 et juin 2000 était respectivement de 5,6221, 6,52953 et 6,86435. Au cours de l'exercice 1999, une partie de la différence de conversion est également imputable à l'effet de la dépréciation du real. Pour mémoire, le taux de clôture real contre franc utilisé en décembre 1998, décembre 1999 et juin 2000 était respectivement de 4,65310, 3,64057 et 3,80728.

## PRINCIPAUX RATIOS DE GESTION

En millions	Note	30 juin 1999 €	1999 €	30 juin 2000 €
Gearing	a	78%	77%	73%
Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation Courante / Dette nette	b	23,0%	21,0%	21,3%
Couverture des Charges Financières par l'EBE	c	5,2	5,2	5,2
Retour sur Capitaux Employés	d	11,2%	11,2%	11,3%
Création de Valeur Economique	e	237	224	244

**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 l'EBE ou Financial Charge Cover ratio.

Ce ratio est déterminé comme le rapport entre le Résultat Brut des Opérations (RBO) et les frais financiers ajustés de 1/3 des loyers de l'exercice.

**Note (d) :** Le ratio de Retour sur Capitaux Employés (Return On Capital Engaged ou ROCE) est défini dans la Note 17.2.

**Note (e) :** Economic Value Added (EVA)

Le CMPC (Coût Moyen Pondéré du Capital) retenu pour la détermination de la Création de Valeur Economique à fin juin 1999, décembre 1999 et juin 2000 est respectivement de 6,16%, 6,39% et 6,47%.

## NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés sont établis dans le cadre des dispositions légales et réglementaires en vigueur en France. A compter de janvier 2000, ACCOR applique la nouvelle méthodologie (Règlement CRC 99-02).

En raison du caractère international de ses activités, le Groupe ACCOR retient parmi les options existantes dans la réglementation française celles lui permettant de se rapprocher des pratiques internationales.

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 corporate	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 et affectées à chacun des postes concernés par application de la correction intégrale. 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 utilise l'option de la réglementation française lui permettant de retraiter les contrats de crédit-bail et assimilés. 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 à partir des critères usuels détaillés par cette norme et s'appuie sur leur qualification précise développée dans la norme américaine SFAS 13.

Toutefois, par delà le seul respect de critères objectivement quantifiables, le Groupe privilégie systématiquement l'analyse économique du partage des risques et avantages inhérents à la propriété entre le preneur et le bailleur, et ne qualifie un bail de location simple que dans la mesure où ces derniers sont substantiellement de la responsabilité du 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 4.2.

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 de la gestion du patrimoine hôtelier (Cf. Note 1. O. 4 et Note 7).

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. Dans le cadre du programme de réallocation des ressources lancé en 1997, ces dépréciations sont constatées en résultat exceptionnel.

#### **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. Créances financières sur reprises de véhicules**

Ces créances correspondent à la valeur de reprise de garantie par les constructeurs automobiles dans le cadre des contrats garantissant à Europcar une valeur de reprise certaine à court terme (buy-back) des véhicules faisant l'objet de contrats de location de courte durée.

## **H. Titres de placement**

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

## **I. Charges à répartir**

Les charges à répartir comprennent :

- les frais de préouverture 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.

## **J. Charges constatées d'avance**

Les charges constatées d'avance correspondent à des charges payées au cours d'un exercice afférentes à l'exercice suivant. Figure plus particulièrement dans ce poste, pour l'activité location de voitures, le coût d'utilisation (différentiel entre leur coût d'acquisition et la valeur de revente estimée des véhicules) qui est étalé linéairement sur la durée de détention des véhicules.

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

En accord avec les lois et pratiques de chaque pays dans lequel il est implanté, le Groupe participe à des régimes de retraite, pré-retraite et indemnités de départ. Pour les régimes à cotisations définies, les charges correspondent aux cotisations versées. Pour les régimes à prestations définies, les provisions sont déterminées sur la base de méthodes actuarielles selon les règles comptables propres à chaque pays considéré.

## **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 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.

Par ailleurs, les impôts différés sont calculés sur toutes les différences temporaires (conception étendue).

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 corporate, 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 transports, 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 corporate.

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, 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 de la gestion du patrimoine hôtelier**

Le résultat de 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 de 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.

## **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

### Le Programme de réallocation des ressources

Conformément aux communications faites lors des Assemblées Générales du 7 janvier 1997 et du 4 juin 1997, le Groupe a finalisé au cours du premier semestre 1997 une réflexion stratégique sur ses métiers et leurs modes d'exploitation. Cette réflexion a permis d'identifier des actifs non stratégiques dont la cession a été entamée sur l'exercice 1997 et s'est poursuivie au cours des trois dernières années.

Les conséquences de ce programme de réallocation des ressources ont été les suivantes depuis 1997 :

### A. Décision de cessions dans le cadre du programme de réallocation des ressources

#### A.1 Cessions de murs d'hôtels

Dans le cadre du programme de réallocation de ressources, le Groupe a identifié des murs hôteliers à faible rentabilité et a mis en œuvre un programme de cessions de ces actifs qui s'est traduit en 1997 par la vente de :

- 35 Motel 6 pour un prix de vente de USD 130 millions, soit € 118 millions (FRF 773 millions);
- 29 hôtels Affaires et Loisirs (13 Novotel et 16 Mercure) pour un prix de vente de € 113 millions (FRF 741 millions);
- 5 hôtels Ibis pour un prix de vente de € 29 millions (FRF 188 millions).

En 1998, par les cessions de :

- 261 Motel 6 (30 339 chambres) pour une valeur brute de USD 1 005 millions, soit € 853 millions (FRF 5 594 millions en valeur nette);
- 5 Novotel (572 chambres), de 3 Mercure (709 chambres), de 1 Sofitel (109 chambres) et de 30 hôtels du pôle économique (Ibis/Etap/Formule 1) pour une valeur de € 114 millions (FRF 751 millions), en France.

En 1999, le groupe a procédé aux cessions de murs qui se détaillent ainsi :

- 36 unités du Pôle Economique (Ibis, Etap et Formule 1) pour une valeur de € 240 millions (FRF 1 577 millions), en France, en Allemagne et en Grande-Bretagne ;
- 56 Motel 6 (dont 12 murs et fonds et 44 pour les seuls murs) pour une valeur de € 135 millions (FRF 885 millions) ;
- 142 murs d'unités Red Roof Inns pour une valeur de € 446 millions (FRF 2 926 millions) ;
- 27 murs d'unités Affaires et Loisirs (1 Sofitel / 16 Mercure / 10 Novotel) principalement au Royaume-Uni (10 Novotel) et aux Pays-Bas (14 Mercure) pour une valeur de € 242 millions (FRF 1 585 millions).

Enfin, en 2000, le groupe a procédé aux cessions suivantes :

- 6 murs d'unités Affaires et Loisirs (5 Sofitel / 1 Mercure) principalement en France (2 Sofitel et 1 Mercure) et aux Etats-Unis (3 Sofitel) pour une valeur de € 320 millions (FRF 2 098 millions).

## **A. 2 Cessions d'activités non stratégiques**

### **A. 2. 1 Cession partielle de la participation dans Compass**

Au 31 décembre 1996, le Groupe ACCOR détenait 136 600 402 actions cotées de la société Compass Plc. Il est rappelé que ces titres avaient été reçus pour l'essentiel en 1995, en contrepartie de la cession d'Eurest France et Eurest International à Compass Plc.

Dans le cadre de sa stratégie de réallocation des ressources, le Groupe a cédé, sur le 1<sup>er</sup> semestre 1997, 73 000 000 actions (11,5% du capital) au prix unitaire de £ 3,5 et a dégagé une plus-value nette de € 202 millions soit FRF 1 323 millions (Cf. Note 10).

A l'issue de cette opération, le Groupe ne détenait plus que 10% du capital de Compass qui n'a donc plus été mis en équivalence à partir du 1<sup>er</sup> janvier 1997. Les titres non cédés ont été reclassés pour leur valeur d'équivalence (y compris la différence de conversion) du 1<sup>er</sup> janvier 1997 dans le poste « Titres de participation ».

En 1998, le Groupe a cédé 32 893 520 titres Compass pour un prix de vente net de € 200 millions (FRF 1 313 millions) et a dégagé à cette occasion une plus-value de € 130 millions (FRF 851 millions).

En mars 1999, le Groupe a émis des obligations échangeables en actions Compass. Cet emprunt d'un nominal de 1 000 € et d'une maturité de 3 ans (29 mars 2002), portant intérêt à 1% et d'un montant de € 434 millions (FRF 2 843 millions) donnera la possibilité aux porteurs, soit d'échanger leurs obligations contre des titres Compass, soit d'être remboursés en numéraire au pair. Le nombre d'actions Compass concernées est de 30 699 987. Il est précisé que par rapport au cours de l'action Compass lors du lancement de l'opération (£ 7,45 soit € 11,03), le prix d'émission de l'obligation représentait une prime de 28%, compte tenu d'un rapport d'échange de 70,8215 actions Compass pour une obligation ACCOR. Cette transaction a formalisé l'intention du Groupe de céder la totalité de sa participation dans Compass à terme. Consécutivement, les titres Compass ont été reclassés dans le bilan consolidé au 1<sup>er</sup> janvier 1999 en valeur mobilière de placement.

Enfin au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2000, le groupe a procédé à des achats et à des ventes de titres Compass (cf. Note 8). La valeur boursière des titres Compass détenus au 30 juin 2000 était de £ 265 millions, soit € 427 millions.

### **A. 2. 2 Cession de la Restauration Publique Espagne**

Au 2<sup>nd</sup> semestre 1998, le Groupe ACCOR a cédé la totalité de ses actions dans Geresa, société espagnole de restauration publique (aires d'autoroute, concession d'aéroport...). Cette transaction, réalisée sur la base d'une valeur d'entreprise de € 30 millions (FRF 194 millions), a dégagé une plus-value après impôt de € 13,4 millions (FRF 88 millions) constatée en résultat exceptionnel (Cf. Note 10).

### **A. 2. 3 Cession de 50% de la Restauration Publique et Collective au Brésil**

En décembre 1998, en vue de nouer une alliance stratégique avec Compass dans la Restauration Collective et Publique au Brésil, Accor Brasil, filiale à 50% de ACCOR a apporté l'ensemble de ses actifs brésiliens dans ces deux secteurs d'activité à une joint-venture détenue à parité avec Compass. Depuis le 1<sup>er</sup> décembre 1998, ces activités contrôlées conjointement par ACCOR Brasil et Compass sont consolidées par intégration proportionnelle dans le bilan et le compte de résultat du Groupe. Cette opération a permis de dégager une plus-value part groupe de € 19,4 millions (FRF 127 millions) constatée en résultat exceptionnel (cf. note 10). Il est précisé que compte tenu de la dévaluation du réal

brésilien intervenue en janvier 1999 et de la politique financière du Groupe consistant à envisager la distribution de la plus-value de cession sous forme de dividende, une provision pour perte de change a été incluse dans le montant de la plus-value part groupe figurant ci-dessus.

### A.3 Cession de la participation de 50% d'Europcar

En novembre 1999, ACCOR a cédé sa participation de 50% dans Europcar International. Cette transaction, conclue sur la base d'un prix de € 204,5 millions (FRF 1,34 milliards) a, pour 50%, dégagé une plus-value part groupe de € 82 millions (FRF 538 millions) qui figure au 31 décembre 1999 au Résultat Exceptionnel (cf. note 10). Parallèlement à la cession, Europcar et ACCOR ont signé un accord de partenariat dont l'objectif est de maintenir et de développer les synergies commerciales mises en œuvre entre les deux groupes.

Il est précisé qu'Europcar a été intégré proportionnellement par ACCOR du 31 décembre 1997 au 30 octobre 1999. Le compte de résultat figurant ci après détaille la contribution du groupe Europcar au résultat consolidé du Groupe au cours du dernier exercice :

En millions	1er sem 1999 €	1999 (10 mois) €	1999 (10 mois) FRF
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL</b>	212	395	2 593
Charges d'exploitation	(189)	(335)	(2 197)
<b>RESULTAT BRUT OPERATIONNEL</b>	<b>23</b>	<b>60</b>	<b>396</b>
Loyers	(9)	(16)	(106)
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>14</b>	<b>44</b>	<b>290</b>
Amortissements & Provisions	(11)	(23)	(149)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>3</b>	<b>21</b>	<b>141</b>
Résultat financier	(14)	(23)	(156)
Quote-part dans le résultat des Mises En Equivalence	-	0	1
<b>RESULTAT GLOBAL DES OPERATIONS</b>	<b>(11)</b>	<b>(2)</b>	<b>(14)</b>
Résultat de la Gestion des Autres Actifs	-	(1)	(6)
Amortissements des écarts d'acquisition	(1)	(1)	(6)
Impôts	(6)	(7)	(49)
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>(18)</b>	<b>(11)</b>	<b>(75)</b>

L'impact de la cession d'Europcar sur le bilan du Groupe peut être résumé comme suit :

En millions	1999	1999
	€	FRF
Actif immobilisé	96	628
Besoin en fonds de roulement	165	1 084
Provisions	(25)	(165)
<b>Variation de la dette nette</b>	<b>236</b>	<b>1 547</b>
Trésorerie	204	1 341
<b>Impact de la dette nette du Groupe</b>	<b>440</b>	<b>2 888</b>

## B. Décision d'investissement dans le cadre du programme de réallocation des ressources

### B. 1 Offre Publique d'Achat sur AAPC

Le 4 décembre 1997, ACCOR a lancé une offre publique d'achat sur la totalité du capital d'AAPC, société cotée à Sydney dans laquelle le Groupe détenait une participation de 25,89% mise en équivalence dans ses comptes consolidés. Le prix offert de 65 cents australiens par action valorisait à cette date cette société à € 237 millions (FRF 1 557 millions). A l'issue de la période d'offre, le 23 février 1998, ACCOR détenait 99,5% du capital d'AAPC. Une procédure de rachat automatique des intérêts minoritaires résiduels a été lancée en conformité avec la réglementation boursière australienne (squeeze-out), ce qui a permis à ACCOR de détenir fin mars 1998 directement ou indirectement 100% du capital d'AAPC.

Au cours de l'exercice 1997, ACCOR n'a exercé qu'une influence notable sur AAPC et a par conséquent constaté sa quote-part dans les résultats d'AAPC à hauteur de son pourcentage de détention sur la période (25,89%). Afin de traduire les effets de la prise de contrôle d'ACCOR à fin 1997 finalisée début 1998, le bilan d'AAPC au 31 décembre 1997 a été consolidé par intégration globale.

Le coût d'acquisition final de 74,11% des actions acquises est ressorti à € 184 millions (FRF 1 208 millions). Au 31 décembre 1997, ACCOR a procédé à une première estimation de la juste valeur des actifs et passifs achetés après élimination des actifs et passifs détenus par AAPC vis-à-vis du Groupe (en particulier les droits d'utilisation des marques hôtelières ACCOR et les contrats de management pour la zone Asie Pacifique qui avaient fait l'objet de cessions AAPC en 1993 et 1996, rémunérées en actions et en numéraire) et a dégagé un écart d'acquisition provisoire de € 196 millions (FRF 1 287 millions).

L'effet de l'intégration globale au 31 décembre 1997 du bilan AAPC était le suivant :

En millions au 31 décembre 1997	€	FRF
Immobilisations corporelles	42	274
Ecart d'acquisition	196	1 287
Titres mis en équivalence et titres	93	611
Autres immobilisations	19	122
Variation des titres MEE et des obligations détenus par ACCOR	(103)	(673)
<b>Variation des immobilisations</b>	<b>247</b>	<b>1 621</b>
Autres postes d'actif	29	192
<b>Variation du total actif</b>	<b>276</b>	<b>1 813</b>
Intérêts minoritaires	9	59
Provisions	15	99
Différence de conversion	(6)	(37)
Dette nette	258	1 692
<b>Variation du total passif</b>	<b>276</b>	<b>1 813</b>
Dette d'acquisition	184	1 208
Dette AAPC (après élimination des obligations)	74	484
<b>Variation dette nette au bilan ACCOR</b>	<b>258</b>	<b>1 692</b>

En 1998, ACCOR a finalisé l'estimation de la juste valeur des actifs et passifs acquis et l'écart d'acquisition ainsi dégagé a été affecté entre la zone Asie et la zone Pacifique, au prorata des revenus attendus au cours des prochaines années. Au 31 décembre 1998, il en ressort un écart d'acquisition définitif d'un montant de € 172 millions (FRF 1 131 millions) sur les activités australiennes, amorti sur quarante ans, et un écart d'acquisition total d'un montant de € 77 millions (FRF 508 millions) sur les activités asiatiques, amorti sur vingt ans.

## B. 2 Frantour

En février 1999, ACCOR a acquis 100% du groupe Frantour sur la base d'une valeur d'entreprise de € 142,2 millions (FRF 933 millions) soit un multiple de 8,6 fois l' EBE 99. A cette occasion, les activités suivantes ont été intégrées à partir du 1<sup>er</sup> mars 1999 :

- 31 hôtels (4 217 chambres) situés principalement en France (dont 5 en région parisienne) dont 14 en propriété et location et 17 en franchise ;
- 86 agences de voyages, sous enseigne Frantour ou Sud Ouest Voyages ;
- 1 tour operating, présent en France et dans 6 pays d'Europe, représentant un total de 620 000 clients en 1998.

Le résultat opérationnel des 10 mois d'activité de Frantour a contribué pour € 12,6 millions (FRF 82,8 millions) au résultat opérationnel du groupe en 1999.

## B. 3 Red Roof

Le 12 juillet 1999, ACCOR a lancé une offre publique d'achat sur la totalité du capital de la société d'hôtellerie économique Red Roof Inc. sur la base d'une valeur d'entreprise avant frais estimée à € 1 050 millions (USD 1 120 millions) prenant en compte un prix offert de 22,75 USD par titre Red Roof

Inc. (soit une prime de 27,5% sur le cours moyen des trente dernières bourses). Le multiple de la transaction ressort à 7,64 fois l'EBE 98.

Red Roof dispose d'un réseau de 324 établissements (37 208 chambres dont 29 907 en propriété et le reste en franchise). A l'issue de la période de l'offre, le 13 août 1999, ACCOR détenait plus de 99% du capital de la société Red Roof Inns, Inc. La société Red Roof Inns a été consolidée en intégration globale à partir du 1<sup>er</sup> juillet 1999. La contribution de Red Roof au Résultat Global des Opérations de 1999 et au 1<sup>er</sup> semestre 2000 peut être résumé comme suit :

En millions	Juillet-décembre 1999			Janvier-juin 2000		
	USD	€	FRF	USD	€	FRF
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL</b>	<b>198</b>	<b>186</b>	<b>1 219</b>	<b>192</b>	<b>200</b>	<b>1 311</b>
Charges d'exploitation	(116)	(109)	(713)	(120)	(125)	(818)
<b>RESULTAT BRUT OPERATIONNEL</b>	<b>82</b>	<b>77</b>	<b>506</b>	<b>72</b>	<b>75</b>	<b>493</b>
Loyers	(5)	(5)	(31)	(17)	(18)	(116)
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>77</b>	<b>72</b>	<b>475</b>	<b>55</b>	<b>57</b>	<b>377</b>
Amortissements & Provisions	(9)	(9)	(57)	(9)	(10)	(66)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>68</b>	<b>63</b>	<b>418</b>	<b>46</b>	<b>47</b>	<b>311</b>
Résultat financier	(26)	(24)	(159)	(19)	(19)	(126)
<b>RESULTAT GLOBAL DES OPERATIONS</b>	<b>42</b>	<b>39</b>	<b>259</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>185</b>

#### B.4 Apport SEIH / Fusion avec Participation SA

Le 15 décembre 1999, l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires a approuvé la fusion absorption de Participation SA et les apports des actifs hôteliers de la Société d'Exploitation et d'Investissement Hôtelier (SEIH). Les actifs concernés par ces opérations sont 35 hôtels en France, dont 22 hôtels 3 et 4 étoiles et 13 hôtels économiques.

La fusion avec Participation SA a été approuvée par l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires sur base d'une parité d'échange de 20 actions ACCOR contre 41 actions Participation SA soit une création de 1 206 000 actions ACCOR.

Les apports de SEIH ont été rémunérés par 1 506 360 actions ACCOR. Par ailleurs, l'apport de 10% de la SHMD a été rémunéré par la création de 44 655 actions ACCOR.

La comptabilisation des apports et de la fusion a été effectuée sur la base de la valeur nette comptable des actifs. A cette occasion, une augmentation de capital de € 54 millions (FRF 354 millions) a été constatée. Dans les comptes consolidés 1999, aucun résultat n'a été pris en compte. Le bilan a, par contre, été consolidé par intégration globale le 31 décembre 1999.

#### B. 5 Autres investissements (croissance externe et interne)

Prenant en compte les opérations de croissance externe et organique, le Groupe a procédé, sur le 1<sup>er</sup> semestre 2000, à un total de 175 ouvertures ou acquisitions d'hôtels, soit 20 822 chambres. Par ailleurs, 35 hôtels ont été fermés sur la période, soit 2 804 chambres. Parmi les acquisitions, on peut citer :

- 27 hôtels en Allemagne, dont 23 en location et 4 en contrat de gestion, pour un total de 3 056 chambres, qui seront exploités sous les marques Mercure et Novotel,
- acquisition de 6 hôtels Queens Moat en Allemagne pour un total de 881 chambres.

Au 30 juin 2000, 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	54	10 327	78	13 786	7	1 274	139	25 387
Novotel	193	27 919	104	20 444	31	3 804	328	52 167
Mercure	242	30 878	198	20 884	161	12 378	601	64 140
Ibis	294	34 014	55	7 227	163	11 860	512	53 101
Etap Hotel	143	10 700	6	528	49	3 567	198	14 795
Formule 1	328	23 761	6	504	10	679	344	24 944
Red Roof	262	30 283	-	-	88	8 706	350	38 989
Motel 6	716	80 194	2	117	97	6 375	815	86 686
Autres	34	5 886	53	6 575	-	-	87	12 461
<b>Total</b>	<b>2 266</b>	<b>253 962</b>	<b>502</b>	<b>70 065</b>	<b>606</b>	<b>48 643</b>	<b>3 374</b>	<b>372 670</b>
<i>Total en %</i>	<i>67,2</i>	<i>68,1</i>	<i>14,9</i>	<i>18,8</i>	<i>18,0</i>	<i>13,1</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 2000, le chiffre d'affaires opérationnel des entités dont les revenus (redevances) ne sont pas spécifiques à une zone géographique, ont été présentés sous la rubrique « structures mondiales ». Pour être comparables avec les chiffres présentés en juin 2000, les données 1999 ont été retraitées et sont donc présentées proforma.

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique Latine	Autres Pays	Structures mondiales	30 juin 2000	30 juin 1999 Proforma	31 déc. 1999
<b>HOTELLERIE</b>	<b>770</b>	<b>601</b>	<b>682</b>	<b>33</b>	<b>100</b>	<b>44</b>	<b>2 230</b>	<b>1 694</b>	<b>3 747</b>
Hôtellerie d'affaires et de loisirs	524	426	84	29	91	44	1 198	986	2 052
Hôtellerie économique	246	175	1	4	9		435	379	793
Accor Economy Lodging			597				597	329	902
<b>AGENCES DE VOYAGES</b>	<b>32</b>	<b>93</b>	<b>110</b>	<b>14</b>	<b>7</b>	<b>2</b>	<b>258</b>	<b>209</b>	<b>434</b>
<b>LOCATION DE VOITURES</b>								<b>211</b>	<b>396</b>
<b>ACCOR SERVICES</b>	<b>32</b>	<b>64</b>	<b>7</b>	<b>102</b>	<b>1</b>		<b>206</b>	<b>170</b>	<b>361</b>
Restauration Collective et Publique	82	90		83	6		261	247	489
Services à bord des trains	66	94				1	161	161	330
Casinos	112						112	85	185
Holdings et Autres	30	46		5	3	4	88	77	163
<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 30 juin 1999 Proforma</b>	<b>1 003</b>	<b>1 016</b>	<b>489</b>	<b>196</b>	<b>97</b>	<b>53</b>		<b>2 854</b>	
<b>Total 30 juin 1999 publié</b>	<b>1 085</b>	<b>999</b>	<b>489</b>	<b>198</b>	<b>83</b>	<b>-</b>		<b>2 854</b>	
<b>Total 31 décembre 1999</b>	<b>2 079</b>	<b>2 025</b>	<b>1 234</b>	<b>416</b>	<b>195</b>	<b>156</b>			<b>6 105</b>

  

En FRF millions	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique Latine	Autres Pays	Structures mondiales	30 juin 2000	30 juin 1999 Proforma	31 déc. 1999
<b>HOTELLERIE</b>	<b>5 049</b>	<b>3 941</b>	<b>4 474</b>	<b>215</b>	<b>654</b>	<b>292</b>	<b>14 625</b>	<b>11 111</b>	<b>24 575</b>
Hôtellerie d'affaires et de loisirs	3 434	2 796	551	188	595	292	7 856	6 469	13 458
Hôtellerie économique	1 615	1 145	8	27	59		2 854	2 485	5 199
Accor Economy Lodging			3 915				3 915	2 157	5 918
<b>AGENCES DE VOYAGES</b>	<b>211</b>	<b>609</b>	<b>724</b>	<b>89</b>	<b>44</b>	<b>16</b>	<b>1 693</b>	<b>1 372</b>	<b>2 847</b>
<b>LOCATION DE VOITURES</b>								<b>1 386</b>	<b>2 596</b>
<b>ACCOR SERVICES</b>	<b>212</b>	<b>418</b>	<b>47</b>	<b>661</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>1 348</b>	<b>1 115</b>	<b>2 365</b>
Restauration Collective et Publique	538	591		549	37		1 715	1 625	3 208
Services à bord des trains	435	610				9	1 054	1 055	2 165
Casinos	737						737	556	1 211
Holdings et Autres	195	307		36	18	24	580	504	1 067
<b>Total 30 juin 2000</b>	<b>7 377</b>	<b>6 476</b>	<b>5 245</b>	<b>1 550</b>	<b>762</b>	<b>342</b>	<b>21 752</b>		
<b>Total 30 juin 1999 Proforma</b>	<b>6 582</b>	<b>6 666</b>	<b>3 210</b>	<b>1 284</b>	<b>637</b>	<b>345</b>	<b>18 724</b>	<b>18 724</b>	
<b>Total 30 juin 1999 publié</b>	<b>7 120</b>	<b>6 545</b>	<b>3 210</b>	<b>1 285</b>	<b>564</b>	<b>-</b>		<b>18 724</b>	
<b>Total 31 décembre 1999</b>	<b>13 627</b>	<b>13 282</b>	<b>8 094</b>	<b>2 722</b>	<b>1 280</b>	<b>1 029</b>			<b>40 034</b>

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2000 s'établit à € 3 316 millions (FRF 21 752 millions) contre € 2 854 millions (FRF 18 724 millions) au 30 juin 1999, soit une progression de € 462 millions soit + 16,2% (+FRF 3 028 millions). Cette progression s'analyse comme suit :

- + 5,9% dus à la croissance de l'activité ;
- + 14,8% dus au développement ;
- - 8,4% dus aux fermetures ou cession d'activités (principalement Europcar);
- + 3,9% dus aux effets de change.

## NOTE 4. ANALYSE DU RESULTAT

### Note 4.1. Résultat Brut Opérationnel par métier et zone géographique

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique Latine	Autres Pays	Structures mondiales	30 juin 2000
<b>HOTELLERIE</b>	<b>213</b>	<b>206</b>	<b>269</b>	<b>7</b>	<b>20</b>	<b>(11)</b>	<b>704</b>
Hôtellerie d'affaires et de loisirs	134	139	28	7	17	(21)	304
Hôtellerie économique	79	67	-	-	3	10	159
Accor Economy Lodging	-	-	241	-	-	-	241
<b>AGENCES DE VOYAGES</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>27</b>
<b>LOCATION DE VOITURES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ACCOR SERVICES</b>	<b>12</b>	<b>30</b>	<b>1</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>65</b>
Restauration Collective et Publique	11	8	-	3	1	-	23
Services à bord des trains	(3)	5	-	-	-	2	4
Casinos	22	-	-	-	-	-	22
Holdings et Autres	-	6	-	1	-	(1)	6
<b>Total 30 juin 2000</b>	<b>259</b>	<b>263</b>	<b>282</b>	<b>39</b>	<b>21</b>	<b>(13)</b>	<b>851</b>

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique Latine	Autres Pays	Structures mondiales	30 juin 1999
<b>HOTELLERIE</b>	<b>190</b>	<b>161</b>	<b>159</b>	<b>3</b>	<b>18</b>	<b>(7)</b>	<b>524</b>
Hôtellerie d'affaires et de loisirs	117	106	23	4	15	(13)	252
Hôtellerie économique	73	55	-	(1)	3	6	136
Accor Economy Lodging	-	-	136	-	-	-	136
<b>AGENCES DE VOYAGES</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>20</b>
<b>LOCATION DE VOITURES</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>24</b>
<b>ACCOR SERVICES</b>	<b>11</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>68</b>
Restauration Collective et Publique	10	6	-	-	1	-	17
Services à bord des trains	-	5	-	-	-	-	5
Casinos	15	-	-	-	-	-	15
Holdings et Autres	5	6	-	3	-	(4)	10
<b>Total 30 juin 1999</b>	<b>237</b>	<b>229</b>	<b>168</b>	<b>40</b>	<b>19</b>	<b>(10)</b>	<b>683</b>

RESULTAT BRUT OPERATIONNEL En FRF millions	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique Latine	Autres Pays	Structures mondiales	30 juin 2000
<b>HOTELLERIE</b>	<b>1 399</b>	<b>1 346</b>	<b>1 764</b>	<b>46</b>	<b>133</b>	<b>(72)</b>	<b>4 616</b>
Hôtellerie d'affaires et de loisirs	877	909	185	43	116	(137)	1 993
Hôtellerie économique	522	437	1	3	17	65	1 045
Accor Economy Lodging	-	-	1 578	-	-	-	1 578
<b>AGENCES DE VOYAGES</b>	<b>24</b>	<b>53</b>	<b>79</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>15</b>	<b>182</b>
<b>LOCATION DE VOITURES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ACCOR SERVICES</b>	<b>87</b>	<b>195</b>	<b>6</b>	<b>175</b>	<b>(3)</b>	<b>(33)</b>	<b>427</b>
Restauration Collective et Publique	70	55	-	18	7	-	150
Services à bord des trains	(17)	34	-	-	-	11	28
Casinos	146	-	-	-	-	-	146
Holdings et Autres	-	39	(1)	7	(2)	(8)	35
<b>Total 30 juin 2000</b>	<b>1 709</b>	<b>1 722</b>	<b>1 848</b>	<b>255</b>	<b>137</b>	<b>(87)</b>	<b>5 584</b>

## Note 4.2. Loyers opérationnels

Les loyers sont respectivement de € 226 millions (FRF 1 481 millions) au 30 juin 1999 et de € 291 millions (FRF 1 912 millions) au 30 juin 2000. L'accroissement des loyers constaté en 2000 s'explique principalement par la cession de murs d'hôtels repris en location simple (Cf. Note 7 et Note 2.A.1), par le développement et par les variations de change.

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. Certains 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.

Les charges annualisées de loyers non actualisées s'analysent comme suit à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2000 :

En € millions	2 000	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	> 2005	Total
Hôtellerie d'affaires et de loisirs	(268)	(276)	(279)	(279)	(279)	(277)	(3 762)	(5 152)
Hôtellerie économique	(91)	(92)	(91)	(91)	(90)	(89)	(1 075)	(1 528)
Accor Economy Lodging	(170)	(190)	(163)	(163)	(162)	(164)	(2 913)	(3 755)
Autres métiers	(61)	(25)	(21)	(21)	(19)	(16)	(43)	(145)
<b>TOTAL</b>	<b>(590)</b>	<b>(583)</b>	<b>(554)</b>	<b>(554)</b>	<b>(550)</b>	<b>(546)</b>	<b>(7 793)</b>	<b>(10 580)</b>

En FRF millions	2 000	2 001	2 002	2 003	2 004	2 005	> 2005	Total
Hôtellerie d'affaires et de loisirs	(1 757)	(1 813)	(1 830)	(1 827)	(1 829)	(1 820)	(24 680)	(33 799)
Hôtellerie économique	(599)	(601)	(595)	(596)	(591)	(581)	(7 052)	(10 016)
Accor Economy Lodging	(1 116)	(1 246)	(1 066)	(1 068)	(1 062)	(1 075)	(19 109)	(24 626)
Autres métiers	(400)	(163)	(145)	(136)	(122)	(107)	(287)	(960)
<b>TOTAL</b>	<b>(3 872)</b>	<b>(3 823)</b>	<b>(3 636)</b>	<b>(3 627)</b>	<b>(3 604)</b>	<b>(3 583)</b>	<b>(51 128)</b>	<b>(69 401)</b>

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 4.3. Résultat opérationnel par métier et zone géographique

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique Latine	Autres Pays	Structures mondiales (*)	30 juin 2000
<b>HOTELLERIE</b>	<b>94</b>	<b>73</b>	<b>122</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>(12)</b>	<b>283</b>
Hôtellerie d'affaires et de loisirs	53	49	15	2	3	(23)	99
Hôtellerie économique	41	24	-	-	1	11	77
Accor Economy Lodging	-	-	107	-	-	-	107
<b>AGENCES DE VOYAGES</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>10</b>
<b>LOCATION DE VOITURES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ACCOR SERVICES</b>	<b>12</b>	<b>27</b>		<b>21</b>	<b>(1)</b>	<b>(5)</b>	<b>54</b>
Restauration Collective et Publique	5	5	-	1	-	-	11
Services à bord des trains	(6)	3	-	-	-	1	(2)
Casinos	17	-	-	-	-	-	17
Holdings et Autres	(2)	-	-	-	-	(3)	(5)
<b>Total 30 juin 2000</b>	<b>121</b>	<b>111</b>	<b>125</b>	<b>25</b>	<b>3</b>	<b>(17)</b>	<b>368</b>

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique Latine	Autres Pays	Structures mondiales (*)	30 juin 1999 Proforma	30 juin 1999 Publié
<b>HOTELLERIE</b>	<b>82</b>	<b>61</b>	<b>68</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>(7)</b>	<b>210</b>	<b>210</b>
Hôtellerie d'affaires et de loisirs (**)	43	39	13	2	3	(14)	86	86
Hôtellerie économique	39	22	-	(1)	2	7	69	69
Accor Economy Lodging	-	-	55	-	-	-	55	55
<b>AGENCES DE VOYAGES</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>LOCATION DE VOITURES</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>ACCOR SERVICES</b>	<b>11</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58</b>	<b>58</b>
Restauration Collective et Publique	4	4	-	(1)	1	-	8	8
Services à bord des trains	(4)	2	-	-	-	(1)	(3)	(3)
Casinos	11	-	-	-	-	-	11	11
Holdings et Autres	4	-	-	1	-	(6)	(1)	(1)
<b>Total 30 juin 1999 Proforma</b>	<b>111</b>	<b>94</b>	<b>71</b>	<b>28</b>	<b>6</b>	<b>(19)</b>	<b>291</b>	<b>291</b>
<b>Total 30 juin 1999 Publié</b>	<b>97</b>	<b>94</b>	<b>71</b>	<b>28</b>	<b>6</b>	<b>(5)</b>	<b>291</b>	

(\*) les résultats opérationnels des entités dont les coûts et les revenus (redevances) ne sont pas spécifiques à une zone géographique ont été présentés sous la rubrique « structures mondiales ».

(\*\*) pour être comparable avec les résultats présentés en juin 2000, le résultat opérationnel du 1<sup>er</sup> semestre de l'hôtellerie Affaires & Loisirs pour les segments France & Structures mondiales a été retraité.

RESULTAT OPERATIONNEL En FRF millions	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique Latine	Autres Pays	Structures mondiales	30 juin 2000
<b>HOTELLERIE</b>	<b>619</b>	<b>479</b>	<b>800</b>	<b>12</b>	<b>29</b>	<b>(85)</b>	<b>1 854</b>
Hôtellerie d'affaires et de loisirs	348	324	96	14	21	(156)	647
Hôtellerie économique	271	155	1	(2)	8	71	504
Accor Economy Lodging	-	-	703	-	-	-	703
<b>AGENCES DE VOYAGES</b>	<b>9</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>7</b>	<b>(1)</b>	<b>14</b>	<b>66</b>
<b>LOCATION DE VOITURES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ACCOR SERVICES</b>	<b>79</b>	<b>177</b>	<b>2</b>	<b>140</b>	<b>(7)</b>	<b>(35)</b>	<b>356</b>
Restauration Collective et Publique	32	33	-	7	3	-	75
Services à bord des trains	(38)	22	-	-	-	4	(12)
Casinos	109	-	-	-	-	-	109
Holdings et Autres	(14)	(1)	-	2	(3)	(18)	(34)
<b>Total 30 juin 2000</b>	<b>796</b>	<b>729</b>	<b>820</b>	<b>168</b>	<b>21</b>	<b>(120)</b>	<b>2 414</b>

## NOTE 5. RESULTAT FINANCIER

En millions	1999 €	1er sem. 1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
(Charges)/Produits d'intérêts financiers	(180)	(56)	(74)	(488)
Autres revenus ou charges financiers	37	-	27	177
<b>Résultat financier</b>	<b>(143)</b>	<b>(56)</b>	<b>(47)</b>	<b>(311)</b>

Au 31 décembre 1999, les autres revenus et charges financières comprennent principalement des gains de change et des dividendes reçus de sociétés non consolidées.

Au 30 juin 2000, les autres revenus et charges financières comprennent principalement une reprise de provision pour prime de remboursement d'obligations convertibles (€ 29 millions).

## NOTE 6. QUOTE-PART DES MISES EN EQUIVALENCE

Les principales contributions s'analysent comme suit :

En millions	1999 €	1er sem 1999 €	1er sem 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Tahl	3	1	2	10
Société Hôtelière des Casinos de Deauville	5	1	-	-
Autres	7	2	3	25
<b>Quote-part du résultat avant impôt</b>	<b>15</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>35</b>

## NOTE 7. RESULTAT DE LA GESTION DU PATRIMOINE HOTELIER

En millions	1999 €	1er sem 1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Plus ou moins-value de cession	69	(2)	(2)	(12)
Provisions sur actifs hôteliers (Cf. Note 1. D. 5.)	(51)	(2)	(12)	(77)
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>(4)</b>	<b>(14)</b>	<b>(89)</b>

En 1999, le résultat de la gestion du patrimoine hôtelier comprend notamment une plus-value de cession sur des hôtels économiques (28 Ibis, 6 Etap et 2 Formule 1) en France, en Allemagne et en Grande-Bretagne pour un montant de € 69,5 millions (soit FRF 456 millions), une plus value de cession de 14 Mercure aux Pays-Bas pour un montant de € 11,4 millions (soit FRF 74,6 millions), de 10 Novotel en Grande-Bretagne pour un montant de € 5,6 millions (FRF 36,9 millions) et une moins-value sur la cession de 12 Motel 6 (murs et fonds) pour € 9,1 millions (soit FRF 60 millions). En 1999, les provisions sur actifs hôteliers concernent notamment pour € 23 millions, 23 Motel 6 identifiés comme des actifs à céder et dont la valeur dans les comptes consolidés a été ramenée à la valeur estimée de revente. Par ailleurs, les valeurs de 5 unités hôtelières au Brésil et aux Caraïbes ont été ramenées à leur valeur d'utilité entraînant des provisions à hauteur de € 6 millions.

En juin 2000, le résultat de la gestion du patrimoine hôtelier comprend principalement une moins value sur les cessions de 2 Sofitel en France, pour un montant de € 5 millions (FRF 33 millions).

En juin 2000, les provisions sur actifs hôteliers concernent principalement une dépréciation des titres et créances sur des filiales directes ou indirectes de la société Immtel (groupe Vaturi) (cf. Note 16).

#### NOTE 8. RESULTAT DE LA GESTION DES AUTRES ACTIFS

En millions	1999 €	1er sem. 1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Plus ou moins-value de cession	62	56	52	345
Provisions	(19)	2	(3)	(21)
Gains/(pertes) non opérationnels	(72)	(22)	(13)	(87)
<b>Total</b>	<b>(29)</b>	<b>36</b>	<b>36</b>	<b>237</b>

En 1999, la plus-value de cession de € 62 millions concernait principalement une plus value dégagée sur des titres Compass. Les provisions sur autres actifs concernaient notamment des compléments de coûts de reengineering des activités hôtelières et d'Agences de voyages pour € 31 millions (FRF 205 millions), des provisions relatives aux Services à bords des trains pour € 13 millions (FRF 87 millions) en France dans le cadre des provisions pour aléas de fin de contrat. Il est en effet précisé que dans le cadre du contrat de Restauration France conclu avec la SNCF en 1998 pour six ans, ACCOR renégocie actuellement de manière contractuelle les conditions économiques de l'exploitation de ce contrat. Par ailleurs, les pertes non opérationnelles étaient notamment constituées de coûts relatifs au passage à l'an 2000 (€ 17 millions) provisionnés en 1998 et des coûts liés à la participation des salariés (€ 16 millions).

En juin 2000, la plus value de cession de € 52 millions est imputable à une plus value dégagée sur la cession des titres Compass (cf. Note 2.A.2.1) et à une plus value sur l'échange de 23,35% de titres CNIT SA contre 1% des titres Unibail (cf. Note 16).

Par ailleurs, en juin 2000, les pertes non opérationnelles sont notamment constituées de coûts liés à la participation des salariés (€ 4,1 millions).

**NOTE 9. IMPOTS SUR LES BENEFICES**

**Note 9.1. Charge d'impôt de l'exercice (hors exceptionnel)**

En millions	1999 €	1er sem. 1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Impôts courants et provisions IS	206	68	50	329
Impôts différés	10	4	51	332
Impôts des sociétés mises en équivalence	6	2	3	18
<b>Total</b>	<b>222</b>	<b>74</b>	<b>104</b>	<b>679</b>

Résultat courant	613	235	312	2 049
Charge d'impôt du Groupe	(222)	(74)	(104)	(679)
<b>Taux facial d'impôt du Groupe rapporté au résultat courant</b>	<b>36,2%</b>	<b>31,3%</b>	<b>33,1%</b>	<b>33,1%</b>

En 1999, hors la situation fiscale d'Europcar, le taux facial d'impôt du Groupe ressortait à 34,5%.

## Note 9.2. Taux effectif d'impôt

En millions	1999 €	1er sem. 1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Résultat courant	613	235	312	2 049
Résultat de la gestion des Autres Actifs	(29)	36	36	237
Amortissements des écarts d'acquisition	(68)	(30)	(38)	(252)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>516</b>	<b>241</b>	<b>310</b>	<b>2 034</b>
Amortissement des écarts d'acquisition	68	30	38	252
Elimination de plus-values internes	-	-	-	-
Dépréciations d'actifs non déductibles	65	-	-	-
Autres	44	42	12	70
<b>Total des différences permanentes (charges non déductibles)</b>	<b>177</b>	<b>72</b>	<b>50</b>	<b>322</b>
<b>Résultat non taxé ou taxé à taux réduit (1)</b>	<b>(196)</b>	<b>(137)</b>	<b>(80)</b>	<b>(522)</b>
<b>Résultat taxable au taux courant</b>	<b>497</b>	<b>176</b>	<b>280</b>	<b>1 834</b>
Taux courant d'impôt en France	40,0%	40,0%	37,76%	37,76%
<b>Impôts (théoriques) au taux courant français</b>	<b>(199)</b>	<b>(71)</b>	<b>(106)</b>	<b>(692)</b>
Effets sur l'impôt théorique :				
du différentiel de taux courant des pays étrangers	21	2	7	46
des pertes fiscales de l'exercice non utilisées	(39)	(21)	(14)	(90)
de l'utilisation des pertes fiscales des exercices antérieurs	14	10	5	35
des actifs d'impôt sur différences temporaires non constatés antérieurement	7	7	0	-
des actifs d'impôt constatés sur pertes fiscales reportables des ex. antérieurs (2)	-	-	0	-
autres	(29)	(9)	7	43
<b>Total</b>	<b>(26)</b>	<b>(11)</b>	<b>5</b>	<b>34</b>
<b>Impôt au taux courant</b>	<b>(225)</b>	<b>(82)</b>	<b>(101)</b>	<b>(658)</b>
<b>Impôt au taux réduit</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>(3)</b>	<b>(21)</b>
<b>Charge d'impôt du Groupe</b>	<b>(222)</b>	<b>(74)</b>	<b>(104)</b>	<b>(679)</b>
<b>Taux facial d'impôt rapporté au résultat avant exceptionnel et minoritaires</b>	<b>43,0%</b>	<b>30,5%</b>	<b>33,4%</b>	<b>33,4%</b>
Résultat courant	613	235	312	2 049
Charge d'impôt du Groupe	(222)	(74)	(104)	(679)
<b>Taux facial d'impôt du Groupe rapporté au résultat courant</b>	<b>36,2%</b>	<b>31,3%</b>	<b>33,1%</b>	<b>33,1%</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 9.3. Analyse des impôts différés actifs et passifs

En millions	1999 €	1er sem. 1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Impôts différés actifs	112	122	91	597
Impôts différés passifs	(172)	(129)	(195)	(1 278)
<b>Impôts différés nets</b>	<b>(60)</b>	<b>(7)</b>	<b>(104)</b>	<b>(681)</b>

**NOTE 10. RESULTAT EXCEPTIONNEL (NET D'IMPOT ET DE MINORITAIRES)**

En millions	1999 €	1er sem. 1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Résultat exceptionnel	82	-	-	-

En 1999, le résultat exceptionnel comprend une plus value part groupe nette d'impôt de € 82 millions (FRF 538 millions) sur la cession d'Europcar (cf. Note 2.A.3).

En 2000, le groupe n'a pas dégagé de résultat exceptionnel.

**NOTE 11. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

En millions	1er sem. 1999 €	1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Marque Motel 6 et Red Roof (1)	191	315	334	2 192
Parts de marché Services à Bord des Trains	75	75	75	490
Marque Rikskuponger	11	12	11	75
Autres marques et réseaux	61	-	-	-
Fonds commerciaux	30	18	17	110
Frais d'établissement	30	20	18	119
Autres immobilisations incorporelles	170	184	209	1 370
<b>Total valeurs brutes (2)</b>	<b>568</b>	<b>624</b>	<b>664</b>	<b>4 356</b>
<b>Amortissements</b>	(102)	(94)	(103)	(674)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>466</b>	<b>530</b>	<b>561</b>	<b>3 682</b>

(1) Les variations des marques Motel 6 et Red Roof s'expliquent par l'évolution du taux de clôture USD contre FRF (30 juin 1999 : 6,35125 - 31 décembre 1999 : 6,52953 - 30 juin 2000 : 6,86435).

(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 12. ECARTS D'ACQUISITION

En millions	1er sem. 1999 €	1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Valeurs brutes	1 665	2 003	2 110	13 837
Amortissements cumulés	(283)	(319)	(362)	(2 373)
<b>Total en valeur nette</b>	<b>1 382</b>	<b>1 684</b>	<b>1 748</b>	<b>11 464</b>

En millions	1er sem. 1999 €	1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Motel 6 (40 ans)	324	326	335	2 194
Agences de Voyages (20 ans)	250	243	236	1 550
Red Roof Inns (40 ans)	-	222	232	1 524
Hôtellerie Australie (40 ans)	188	206	200	1 310
Casinos (Accor Casinos et filiales) (20 ans)	117	113	140	918
Hôtellerie Economique (hors Motel 6) (40 ans)	91	109	118	776
Hôtellerie Asie (20 ans)	71	68	74	484
Hôtellerie Affaires & Loisirs France (40 ans)	25	59	60	396
Société des Hôtels et Casinos de Deauville (40 ans)	31	30	30	196
Hôtellerie Hongrie (Pannonia) (40 ans)	21	21	19	126
Lenôtre (20 ans)	18	16	16	103
Contrat Ferroviaire France (6 ans)	14	12	11	70
Apetik (Ticket Restaurant Brésil) (40 ans)	11	11	11	73
Embral (Restauration collective Brésil) (20 ans)	7	6	7	43
Autres (inférieurs à € 15 millions)	214	242	259	1 701
<b>Total en valeur nette</b>	<b>1 382</b>	<b>1 684</b>	<b>1 748</b>	<b>11 464</b>

La variation des écarts d'acquisition nets d'un exercice à l'autre s'analyse comme suit :

En millions	1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
<b>Valeur nette début de période</b>	<b>1 247</b>	<b>1 684</b>	<b>11 045</b>
<b>Augmentation de la valeur brute et impact des entrées de périmètre :</b>	<b>427</b>	<b>63</b>	<b>409</b>
. Red Roof Inns (cf. Note 2.B.3.)	211	-	-
. Casinos (Besançon, Sables d'Olonne)	53	32	208
. Go Voyages Tour Opérateur	-	12	76
. Mercure Allemagne (29 hôtels - cf. Note 2.B.5.)	-	4	25
. Rainbow Tourism (Hôtellerie Zimbabwe)	-	3	20
. Frantour (Hôtellerie France - cf. Note 2.B.2.)	38	-	-
. Restauration collective Australie (Compass Australie)	11	-	-
. Hôtellerie France (Rachat franchisés - cf. Note 2.B.4.)	46	-	-
. All Seasons (Hôtellerie Australie)	19	-	-
. Good Morning (Hôtellerie Suède Ibis)	3	-	-
. Autres	46	12	80
<b>Déconsolidations :</b>	<b>(16)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Europcar	(16)	-	-
<b>Reclassement de poste à poste</b>	<b>48</b>	<b>16</b>	<b>106</b>
<b>Différence de conversion</b>	<b>47</b>	<b>25</b>	<b>167</b>
<b>Dotations aux amortissements</b>	<b>(68)</b>	<b>(38)</b>	<b>(252)</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(11)</b>
<b>Valeur nette fin de période</b>	<b>1 684</b>	<b>1 748</b>	<b>11 464</b>

## NOTE 13. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En millions	1er sem. 1999 €	1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Terrains	461	543	557	3 651
Constructions	2 910	3 230	3 302	21 660
Agencements	807	829	911	5 974
Matériels et mobiliers	1 392	1 463	1 601	10 499
Immobilisations en cours	504	603	511	3 355
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>6 074</b>	<b>6 668</b>	<b>6 882</b>	<b>45 139</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>(2 068)</b>	<b>(2 150)</b>	<b>(2 304)</b>	<b>(15 107)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>4 006</b>	<b>4 518</b>	<b>4 578</b>	<b>30 032</b>

Au 31 décembre 1999, l'augmentation de la valeur nette du poste résulte principalement des acquisitions de Red Roof Inns (cf. Note 2.B.3.) et de Frantour (cf. Note 2.B.2.).

Au 30 juin 2000, les immobilisations en crédit-bail retraitées dans le bilan s'élèvent à € 695 millions (FRF 4 557 millions) en valeurs brutes, contre € 651 millions (FRF 4 273 millions) au 31 décembre 1999.

## NOTE 14. PRETS LONG TERME

En millions	1er sem. 1999 €	1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Hôtellerie Asie-Pacifique (1)	47	45	50	326
Société ABC (hôtels Demeure / Libertel)	-	47	48	316
Groupe Vaturi (2)	48	48	48	315
Hôtellerie Pays-Bas (3)	14	28	28	185
Groupe Le Duff	13	-	-	-
Hôtellerie Etats-Unis / Canada	1	1	1	7
Hôtellerie Royaume-Uni	-	25	25	161
Autres	121	86	85	560
<b>TOTAL</b>	<b>244</b>	<b>280</b>	<b>285</b>	<b>1 870</b>

(1) Au 31 décembre 1999, ce poste comprend principalement un prêt à la société Tahl (foncière australienne) de € 17 millions (FRF 115 millions) relatif d'une part au financement de la construction des Novotel/Ibis Homebush (site olympique) et d'autre part au financement de 6 autres hôtels en Australie.

(2) Cf. Note 16.

(3) Dans le cadre d'opérations de location d'hôtels aux Pays-Bas, ACCOR a consenti au 2<sup>ème</sup> semestre 1999 des prêts à hauteur de € 14 millions complémentaires.

## NOTE 15. TITRES MIS EN EQUIVALENCE

En millions	1er sem. 1999 €	1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Tahl (Australie) (1)	66	66	63	411
Société Hôtelière des Casinos de Deauville (2)	20	24	23	153
Restauration collective Australie (Compass Australie)	7	18	17	113
Autres mises en équivalence Asie	13	15	15	101
Fonds d'investissement Maroc (3)	-	-	15	96
ABC Hôtels (hôtels Demeure / Libertel)	-	15	14	90
CNIT	12	12	-	-
Ambassador / Ambatel (hôtellerie Corée)	9	11	13	82
Indotel (hôtellerie Vietnam)	8	8	2	10
Sofitel Le Faubourg	-	8	8	51
Quadro Rodas (Hôtellerie Brésil)	2	1	2	11
Mahindra (hôtellerie Inde)	1	-	-	-
Autres mises en équivalence	41	26	43	291
<b>TOTAL</b>	<b>179</b>	<b>204</b>	<b>215</b>	<b>1 409</b>

(1) Suite à l'intégration globale du bilan Accor Asia Pacific Company au 31 décembre 1997, ACCOR consolide par mise en équivalence les filiales détenues à plus de 20 % par AAPC. Il s'agit principalement de Tahl, détenue à 37,8%, société propriétaire exploitante d'hôtels en Australie ayant confié ses hôtels en management ou en location à AAPC.

Les indicateurs financiers clés de Tahl sont les suivants :

En millions	1 999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Chiffre d'affaires	96	47	310
Résultat Net	11	4	29
Dette Nette	200	222	1 457

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

En millions	1 999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Chiffre d'affaires	144	75	494
Résultat Net	9	(1)	(7)
Dette Nette	50	54	357

(3) Suite à l'entrée de partenaires, ACCOR ne détient plus que 48% dans le fonds d'investissement constitué par le groupe au Maroc (Risma). A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2000, Risma a été consolidé par mise en équivalence. Les indicateurs financiers clés de Risma sont les suivants :

En millions	1 999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Chiffre d'affaires	28	18	120
Résultat Net	-	1	6
Dette Nette	3	1	8

## NOTE 16. Autres immobilisations financières

En millions	1er sem. 1999 €	1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Titres de participation et obligations convertibles (1)	130	116	123	811
Dépôts et cautionnements (2)	168	91	94	615
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>298</b>	<b>207</b>	<b>217</b>	<b>1 426</b>
Provision pour dépréciation	(44)	(44)	(47)	(308)
<b>Valeurs nettes</b>	<b>254</b>	<b>163</b>	<b>170</b>	<b>1 118</b>

(1) Au 31 décembre 1997, et consécutivement à la cession de 73 000 000 actions sur l'exercice, le Groupe ACCOR ne détenait plus que 63 600 402 titres de Compass Plc comptabilisés au poste "Titres de participation" pour un montant de € 159 millions (FRF 1 040 millions) correspondant à leur valeur d'équivalence au 1<sup>er</sup> janvier 1997 (Cf. Note 2.A.2.1). Suite à la cession de 32 893 520 titres en février 1998, ACCOR ne détenait plus que 30 706 882 titres qui figuraient au bilan au 31 décembre 1998 pour une valeur de € 77 millions (FRF 502 millions).

Au 1<sup>er</sup> semestre 1999, compte tenu de l'opération d'émission de l'emprunt échangeable en titres Compass, les titres Compass ont été reclassés en valeur mobilière de placement (cf. 2.A.2.1.).

Suite à différentes transactions avec le groupe Vaturi, ACCOR détient 5% et 2,28% du capital des sociétés Financière Saresco et Saresco (activité de Duty Free / Distribution Parfumerie) et une créance de € 42 millions (FRF 273 millions) sur la société Immtel, garantie par une promesse de bail sur un hôtel parisien quatre étoiles. Le groupe Vaturi faisant l'objet d'une procédure d'alerte, ACCOR a procédé au 30 juin 2000 à la constitution de provisions complémentaires.

(2) Au 31 décembre 1999, le dépôt lié aux TSDI a été reclassé en prêt court terme compte tenu de son échéance de remboursement de février 2000.

## NOTE 17. ANALYSE DES ACTIFS IMMOBILISES PAR METIER

### Note 17.1 Actifs immobilisés nets par métier

En € millions	Hôtellerie Affaires et Loisirs	Hôtellerie Econom.	Accor Economy Lodging	Agences de Voyages	Accor Services	RC & RP	Services à Bord des Trains	Casinos	Holdings et Autres (*)	1er sem 2000	1999	1er sem 1999
Immobilisations incorporelles	17	17	362	26	46	4	27	2	60	561	530	466
Ecart d'acquisition	396	121	567	239	58	47	11	140	169	1 748	1 684	1 382
Immobilisations corporelles	1 638	1 108	1 519	35	33	73	45	60	67	4 578	4 518	4 006
<b>Sous-total</b>	<b>2 051</b>	<b>1 246</b>	<b>2 448</b>	<b>300</b>	<b>137</b>	<b>124</b>	<b>83</b>	<b>202</b>	<b>296</b>	<b>6 887</b>	<b>6 732</b>	<b>5 854</b>
Prêts long terme	130	13	5	-	-	2	-	-	135	285	280	244
Titres mis en équivalence	153	16	-	2	-	-	1	-	43	215	204	179
Autres Immos. financières	74	5	48	2	2	1	1	-	37	170	163	254
											0	0
<b>Total 1er sem. 2000</b>	<b>2 408</b>	<b>1 280</b>	<b>2 501</b>	<b>304</b>	<b>139</b>	<b>127</b>	<b>85</b>	<b>202</b>	<b>511</b>	<b>7 557</b>		
<b>Total 1999</b>	<b>2 425</b>	<b>1 190</b>	<b>2 386</b>	<b>309</b>	<b>136</b>	<b>121</b>	<b>87</b>	<b>174</b>	<b>551</b>		<b>7 379</b>	
<b>Total 1er sem. 1999</b>	<b>2 077</b>	<b>1 145</b>	<b>1 659</b>	<b>316</b>	<b>119</b>	<b>107</b>	<b>89</b>	<b>172</b>	<b>847</b>			<b>6 531</b>

(\*) y compris € 211 millions au 1<sup>er</sup> semestre 1999 pour Europcar

En FRF millions	Hôtellerie Affaires et Loisirs	Hôtellerie Econom.	Accor Economy Lodging	Agences de Voyages	Accor Services	RC & RP	Services à Bord des Trains	Casinos	Holdings et Autres	1er sem 2000	1 999	1er sem. 1 999
Immobilisations incorporelles	115	115	2 372	173	300	25	179	11	392	3 682	3 477	3 056
Ecart d'acquisition	2 596	793	3 718	1 567	383	310	70	918	1 109	11 464	11 045	9 066
Immobilisations corporelles	10 746	7 270	9 963	232	218	481	298	391	433	30 032	29 639	26 276
<b>Sous-total</b>	<b>13 457</b>	<b>8 178</b>	<b>16 053</b>	<b>1 972</b>	<b>901</b>	<b>816</b>	<b>547</b>	<b>1 320</b>	<b>1 934</b>	<b>45 178</b>	<b>44 161</b>	<b>38 398</b>
Prêts long terme	852	85	31	2	2	13	-	-	885	1 870	1 840	1 602
Titres mis en équivalence	1 004	102	-	11	-	-	4	-	288	1 409	1 338	1 172
Autres Immos. financières	484	35	313	14	13	5	7	2	245	1 118	1 067	1 667
<b>Total 1er sem. 2000</b>	<b>15 797</b>	<b>8 400</b>	<b>16 397</b>	<b>1 999</b>	<b>916</b>	<b>834</b>	<b>558</b>	<b>1 322</b>	<b>3 352</b>	<b>49 575</b>	<b>48 406</b>	<b>42 839</b>

Au 30 juin 2000, les actifs immobilisés comprennent € 3 011 millions de murs hôteliers à comparer à € 3 066 millions au 31 décembre 1999.

## Note 17.2. 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 : 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.

Au 30 juin 2000, le ROCE a été calculé sur la base de l'excédent d'exploitation des activités du 1<sup>er</sup> juillet 1999 au 30 juin 2000 ramené à la moyenne des capitaux propres employés au cours de la même période. En excluant des capitaux engagés les hôtels en cours de construction, le ROCE s'établit à 11,7%.

Le retour sur capitaux employés sur 12 mois roulants (rapport de ces deux facteurs) s'analyse ainsi :

Métiers	30 juin 1999	1999	30 juin 2000
<b>HOTELLERIE</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,4%</b>	<b>11,5%</b>
Hôtellerie d'affaires et de loisirs	11,1%	10,3%	(*) 10,1%
Hôtellerie économique	15,0%	14,3%	(**) 14,1%
Accor Economy Lodging(***)	9,9%	10,9%	11,4%
<b>AGENCES DE VOYAGES</b>	<b>5,7%</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,9%</b>
<b>ACCOR SERVICES</b>	<b>22,6%</b>	<b>23,5%</b>	<b>20,9%</b>
Restauration collective et publique	14,2%	13,7%	14,2%
Services à bord des trains	4,0%	4,6%	5,0%
Casinos	15,4%	16,9%	16,5%
Autres activités et mises en équivalence	1,7%	6,5%	5,6%
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>11,2%</b>	<b>11,2%</b>	<b>11,3%</b>

(\*) 11,2% et 11,1% hors hôtels en cours de construction au 31 décembre 1999 et au 30 juin 2000 respectivement

(\*\*) 14,8% et 14,9% hors hôtels en cours de construction au 31 décembre 1999 et au 30 juin 2000 respectivement

(\*\*\*) Y compris l'intégration de Red Roof Inns le 1<sup>er</sup> juillet 1999.

**NOTE 18. AUTRES TIERS ACTIFS ET PASSIFS**

En millions	1er sem. 1999 €	1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
Impôts différés actifs	122	112	91	597
Autres tiers actifs (1)	472	472	448	2 940
<b>Valeurs nettes des autres tiers actifs</b>	<b>594</b>	<b>584</b>	<b>539</b>	<b>3 537</b>
Impôts différés passifs	129	172	195	1 278
Autres tiers passifs (2)	785	859	843	5 528
<b>Valeurs nettes des autres tiers passifs</b>	<b>914</b>	<b>1 031</b>	<b>1 038</b>	<b>6 806</b>

(1) Au 30 juin 2000, ce solde comprend notamment :

- de la TVA à récupérer pour € 125 millions (FRF 822 millions);
- des créances d'impôts et taxes pour € 36 millions (FRF 234 millions) ;
- des créances vis-à-vis d'organismes sociaux pour € 9 millions (FRF 61 millions).

(2) Au 30 juin 2000, ce solde comprend notamment :

- des dettes vis-à-vis du personnel et des organismes sociaux pour € 302 millions (FRF 1 984 millions);
- des dettes d'impôts et taxes pour € 117 millions (FRF 770 millions);
- de la TVA à payer pour € 54 millions (FRF 353 millions);
- des dettes d'impôts sociétés pour € 4 millions (FRF 25 millions).

**NOTE 19. NOTE SUR LE CAPITAL POTENTIEL**

Au 30 juin 2000, le capital social est composé de 196 778 965 actions. Il existe au 30 juin 2000, en circulation, 4 178 640 options de souscription, soit 2,12% du capital réservées au personnel dont :

- 130 600 options de souscription au prix de € 18,81, échéance août 1997 à août 2001 ;
- 685 540 options de souscription au prix de € 13,23, échéance octobre 2000 à octobre 2001 ;
- 625 000 options de souscription au prix de € 15,46, échéance janvier 1999 à janvier 2005 ;
- 1 387 500 options de souscription au prix de € 32,47, échéance janvier 2003 à janvier 2006 ;
- 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 30 mars 2008.

## NOTE 20. VARIATION DES INTERETS MINORITAIRES

En millions	€	FRF
<b>31 décembre 1998</b>	<b>175</b>	<b>1 149</b>
Résultat minoritaire de la période	24	157
Dividendes versés aux minoritaires	(33)	(214)
Différence de conversion	(12)	(78)
Autres variations	31	202
<b>31 décembre 1999</b>	<b>185</b>	<b>1 216</b>
Résultat minoritaire de la période	10	68
Dividendes versés aux minoritaires	(12)	(81)
Différence de conversion	2	10
Autres variations	(14)	(93)
<b>30 juin 2000</b>	<b>171</b>	<b>1 120</b>

## NOTE 21. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

En millions	€	FRF
<b>31 décembre 1998</b>	<b>519</b>	<b>3 404</b>
Effets de périmètre	9	56
Dotations / (reprises) de provisions courantes (*)	48	318
Différence de conversion	6	40
Autres variations	22	146
<b>31 décembre 1999</b>	<b>604</b>	<b>3 964</b>
Effets de périmètre	1	6
Dotations / (reprises) de provisions courantes (*)	(31)	(200)
Différence de conversion	4	25
Autres variations	(24)	(158)
<b>30 juin 2000</b>	<b>554</b>	<b>3 637</b>

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

1999 : dotations : € 148 millions (FRF 970 millions)  
 reprises : € (100) millions (FRF -652 millions)  
 2000 : dotations : € 74 millions (FRF 488 millions)  
 reprises : € (105) millions (FRF -688 millions)

Au 30 juin 2000, le solde des provisions pour risques et charges comprend notamment € 25 millions (FRF 162 millions) de provisions pour indemnités de départs à la retraite et fonds de pension, des provisions de propre assureur pour € 9 millions (FRF 59 millions), des provisions pour charges d'un montant de € 99 millions (FRF 653 millions) liées aux coûts de réorganisation et réengineering 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 € 210 millions (FRF 1 378 millions) et des provisions pour risques et charges divers individuellement inférieurs à € 0,76 millions (FRF 5 millions) totalisant € 42 millions (FRF 273 millions). Par ailleurs, des provisions portant sur des risques de réalisation sur actifs figurent dans ce poste pour € 169 millions (FRF 1 112 millions).

## **NOTE 22. 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 (Cf. Note 16).

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 23. OBLIGATIONS CONVERTIBLES ET ECHANGEABLES**

### **• Obligations convertibles**

En mai 1991, ACCOR a émis un emprunt de € 307 millions (FRF 2 015 millions) représenté par 2 100 000 obligations à 6,75% de FRF 960 de nominal (soit € 146,35), convertibles à raison de 1,15 actions ACCOR pour 1 obligation et remboursables avec une prime de FRF 96 (€ 14,64) par titre en janvier 2000. La prime de remboursement des obligations est constatée en charge financière sur la durée de l'émission. Au 31 décembre 1999, suite aux conversions d'obligations en actions, le montant de l'emprunt s'élève à € 291 millions (FRF 1 911 millions). Au 1<sup>er</sup> semestre 2000, la quasi-totalité des obligations ont été converties en actions (€ 288 millions, soit FRF 1 887 millions).

### **• Obligations échangeables**

En mars 1999, ACCOR a émis un emprunt obligataire convertible échangeable en actions Compass de € 434 millions (FRF 2 843 millions) représenté par 433 484 obligations à 1% de 1 000 € (soit 6 560 FRF) échangeables à raison de 70,8 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 30 juin 2000, la fusion des groupes Granada Plc et Compass Plc n'a pas entraîné de modification de la parité d'échange (70,8 actions Compass-Granada Plc pour une obligation échangeable).

**NOTE 24. ANALYSE DES DETTES FINANCIERES PAR DEVISES ET ECHEANCES**

En millions	1er sem. 1999	Taux effectif 1er sem. 1999 %	1999	Taux effectif 1 999 %	1er sem. 2000	Taux effectif 1er sem. 2000 %	1er sem. 2000
	€		€		€		FRF
Franc français	////////	////////	////////	////////	////////	////////	////////
Franc belge	////////	////////	////////	////////	////////	////////	////////
Deutsch mark	////////	////////	////////	////////	////////	////////	////////
Peseta espagnole	////////	////////	////////	////////	////////	////////	////////
Florin hollandais	////////	////////	////////	////////	////////	////////	////////
Escudo portugais	////////	////////	////////	////////	////////	////////	////////
Ecu	////////	////////	////////	////////	////////	////////	////////
<b>EURO</b>	<b>1 096</b>	<b>4,14</b>	<b>904</b>	<b>4,23</b>	<b>1 167</b>	<b>3,64</b>	<b>7 654</b>
Dollar US	805	5,53	1 203	6,23	1 216	6,64	7 975
Franc suisse	12	5,16	11	5,12	11	5,13	73
Livre sterling	15	5,11	-	-	-	-	-
Dollar canadien	-	-	-	-	16	6,29	106
Dollar australien	274	4,88	199	5,46	231	6,17	1 517
Yen japonais	-	-	20	0,42	3	0,31	17
Couronne suédoise	-	-	9	4,81	23	4,45	153
Autres devises	34	N/A	10	N/A	18	N/A	120
<b>Sous-total toutes devises</b>	<b>2 236</b>	<b>4,73</b>	<b>2 356</b>	<b>5,36</b>	<b>2 685</b>	<b>5,30</b>	<b>17 615</b>
TSDI reconditionné	383		363		342		2 242
Engagements crédit-baux	204		242		230		1 508
Réserve fonds social (Italie)	36		35		36		233
Dépôts & cautionnements	1		1		1		7
<b>Total dettes financières à long terme</b>	<b>2 860</b>		<b>2 997</b>		<b>3 294</b>		<b>21 605</b>
Dettes financières court terme	944		831		383		2 510
Banques	413		347		361		2 371
<b>Total dettes financières court terme</b>	<b>1 357</b>		<b>1 178</b>		<b>744</b>		<b>4 881</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>4 217</b>		<b>4 175</b>		<b>4 038</b>		<b>26 486</b>

Cette analyse est effectuée après prise en compte des opérations de swaps (change et taux).

L'échelonnement des dettes est le suivant :

En millions	1er sem. 1999	1999	1er sem. 2000	1er sem. 2000
	€	€	€	FRF
Année N+1	1 357	1 178	744	4 881
Année N+2	187	224	242	1 588
Année N+3	77	543	399	2 613
Année N+4	320	58	197	1 295
Année N+5	49	57	65	427
Année N+6	40	203	432	2 830
Au-delà	573	390	162	1 072
Obligations convertibles	307	291	-	-
Obligations échangeables (mars 2002)	434	434	434	2 843
Papier commercial reclassé en LT	490	434	1 021	6 695
TSDI reconditionné	383	363	342	2 242
<b>Total dettes financières</b>	<b>4 217</b>	<b>4 175</b>	<b>4 038</b>	<b>26 486</b>

Au 30 juin 2000, ACCOR bénéficie de plusieurs lignes de crédits confirmées à plus d'un an, non utilisées, pour un montant de € 1 361 millions, soit FRF 8 926 millions ayant des échéances variant entre octobre 2001 et juillet 2005. Des crédits à court terme (Papier Commercial), que le Groupe a l'intention de renouveler, sont reclassés en dettes financières à long terme pour un montant de € 1 021 millions, soit FRF 6 695 millions.

	Taux Fixe		Taux Variable		Taux moyen
	Part fixe	Taux	Part variable	Taux	Taux
Déc. 97	39%	6,08%	61%	5,13%	5,50%
Déc. 98	47%	5,92%	53%	4,68%	5,27%
Juin. 99	44%	4,52%	56%	4,52%	4,52%
Déc. 99	46%	4,37%	54%	5,73%	5,11%
Juin.2000	51%	4,70%	49%	6,18%	5,43%

Au 30 juin 2000, la dette à taux fixe est principalement libellée en EUR (73%) et en USD (26%). Elle comprend notamment :

- un emprunt obligataire émis en février 1999 de € 433 millions échangeable en actions Compass au taux fixe de 1% (Note 23),
- une dette de € 668 millions plafonnée au taux de 5,50% compte tenu des opérations de couverture (marges et primes incluses),
- une dette de USD 400 millions a fait l'objet d'un swap à taux fixe de 6,71% (hors marge).

L'emprunt obligataire de € 291 millions émis en 1991 au taux de 6,75% a été converti en actions Accor au 1<sup>er</sup> semestre 2000.

Au 30 juin 2000, la dette à taux variable est principalement libellée en USD (54%), en EUR (27%) et en AUD (15%).

**NOTE 25. ANALYSE DE L'ENDETTEMENT NET**

En millions	1er sem. 1999 €	1999 €	1er sem. 2000 €	1er sem. 2000 FRF
TSDI reconditionné	383	363	342	2 242
Obligations convertibles	307	291	-	-
Obligations échangeables	434	433	433	2 843
Autres dettes long terme	1 532	1 667	2 289	15 012
Endettement de crédit bail	204	242	230	1 508
Dettes financières court terme	944	831	383	2 510
Banques	413	348	361	2 371
<b>Dettes Financières</b>	<b>4 217</b>	<b>4 175</b>	<b>4 038</b>	<b>26 486</b>
Créances financières sur reprises de véhicules (Note 1. G.)	(563)	-	-	-
Prêts à court terme	(50)	(138)	(54)	(353)
Titres de placement	(572)	(619)	(625)	(4 100)
Disponibilités	(579)	(488)	(535)	(3 510)
<b>Dettes Financière Nette</b>	<b>2 454</b>	<b>2 930</b>	<b>2 824</b>	<b>18 523</b>
Créances sur cessions d'actifs à court terme	(15)	(265)	(83)	(547)
<b>ENDETTEMENT NET</b>	<b>2 439</b>	<b>2 665</b>	<b>2 741</b>	<b>17 976</b>

<b>ENDETTEMENT NET DEBUT DE PERIODE</b>	<b>1 834</b>	<b>1 834</b>	<b>2 665</b>	<b>17 482</b>
Variation des dettes long terme	710	617	266	1 742
Variation des comptes financiers à court terme	(171)	(247)	(403)	(2 643)
Variations de périmètre & différence de conversion (1)	59	289	31	202
Variation des créances sur cessions d'actifs	7	172	182	1 193
<b>Variation de la période</b>	<b>605</b>	<b>831</b>	<b>76</b>	<b>494</b>
<b>ENDETTEMENT NET FIN DE PERIODE</b>	<b>2 439</b>	<b>2 665</b>	<b>2 741</b>	<b>17 976</b>

(1) Sur dettes long terme

## **NOTE 26. FRAIS DE PERSONNEL**

Les frais de personnel se sont élevés à € 976 millions (FRF 6 404 millions) sur le 1<sup>er</sup> semestre 1999 et à € 1 148 millions (FRF 7 529 millions) au 30 juin 2000.

Le montant des jetons de présence versés par diverses sociétés du Groupe, alloués aux membres du Conseil de Surveillance et aux membres du Comité des Comptes et du Comité des Rémunérations s'est élevé à € 0,766 million (FRF 5 millions).

## **NOTE 27. LITIGES**

Dans le cadre de la gestion courante de ses activités, le groupe est sujet à divers litiges ou contentieux dont la direction estime qu'ils n'entraîneront aucun coût significatif ou n'auront aucune incidence sensible sur la situation financière.

## **NOTE 28. ENGAGEMENTS HORS-BILAN AU 30 JUIN 2000**

. Les engagements donnés relatifs aux emprunts et découverts bancaires s'élèvent à € 38 millions, soit FRF 250 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 2002, 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 € 17 millions, soit FRF 110 millions, au 30 juin 2000.

. L'actionnaire minoritaire d'ACCOR Casinos bénéficie d'une option de vente consentie par le Groupe valable du 1<sup>er</sup> novembre 1997 au 31 octobre 2000 pour la totalité de sa participation (35%). Le prix de cette option de vente est fonction des résultats (multiple de l'EBE moins les dettes). Pour des raisons de confidentialité, cet engagement ne fait pas l'objet d'une quantification identifiée mais figure dans les autres engagements donnés.

. Dans le cadre d'un contrat de location portant sur environ 70 motels pour une durée de 5 ans, le Groupe s'est engagé, dans le cas où il n'exercerait ni son option de renouvellement du bail, ni son option d'achat des motels, et au cas où le propriétaire déciderait de vendre les biens, à garantir à ce dernier la différence entre le prix de vente et le prix initial des actifs. Cette garantie est limitée à un montant maximum de 80% de cette différence, si la valeur des actifs était ramenée à 1 dollar, soit USD 340 millions (€ 356 millions, c'est-à-dire FRF 2 334 millions).

. Dans le cadre d'un contrat de gestion d'une durée de 10 ans portant sur le Mercure Sydney Railway Square, hôtel ouvert au 4<sup>ème</sup> 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 € 165 millions, soit FRF 1 081 millions ; figure dans ce poste l'engagement donné sur ACCOR Casinos. Les autres engagements donnés sont individuellement inférieurs à € 7,6 millions (FRF 50 millions).

NOTE 29. PRINCIPALES FILIALES ET PARTICIPATIONS CONSOLIDEES AU 30 JUIN 2000

FRANCE

	SOFITEL INT.	100,00%	*	DEVIMCO	99,97%
	SIHN	100,00%	*	Accor Réservation Service	99,84%
	PIH	100,00%	*	S.H.C.D. (1)	34,90%
	MIH	100,00%	*	Académie Accor	100,00%
	S.E.H.S.	97,70%	*	Frantour SA	100,00%
●	SERARE	100,00%	▲	Go Voyages	38,50%
●	LENOTRE	98,59%		S.P.F.H.	100,00%
▲	S.E.A.V.T (2)	49,74%			
*	ACCOR CASINO SA	65,00%			
*	SFPTH SA	99,48%			

EUROPE

ALLEMAGNE

	Mercure Hôtels	100,00%
	Novotel DTCMBH	100,00%
	Eurorheinische (1)	49,74%
■	ACS Deutschland	95,00%
	Accor Hot Mercure Manag	50,25%

AUTRICHE

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

BELGIOUE

	Accor Hôtels Belgium	98,36%
	Pullman Belgium	98,54%
	Accoordination	99,11%
■	Accor T.R.B.	100,00%
▲	W.L. Tourisme (2)	49,74%
*	CIWLT	99,48%

DANEMARK

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

ESPAGNE

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

GRECE

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

HONGRIE

	Pannonia	70,97%
--	----------	--------

ITALIE

	Sagar	99,48%
● ■	Gemeaz	94,64%
	Sifalberghi	72,62%
*	Scapa Italia	97,00%
◆	Treno	99,48%

PAYS-BAS

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

PORTUGAL

■	ESA	94,50%
---	-----	--------

ROYAUME-UNI

	Accor UK Business & Leisure	100,00%
▲	WLT Travel UK (2)	49,74%
■	Luncheon vouchers	99,98%

SUEDE

■	Rikskuponger	99,86%
---	--------------	--------

SUISSE

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

## AMERIQUE LATINE

### ARGENTINE

■ Servicios Ticket 84,15%

### BRESIL

H.A.B SA 70,90%

● ■ T.S. do Brasil 49,97%

### MEXIQUE

▲ WLT Mexicana 99,48%

■ Accor Servicios Emp. 93,03%

### CHILI

■ TR Chili 60,27%

## ASIE-PACIFIQUE

AAPC : Accor Asia Pacific Corp. 100,00%

Tahl 37,78%

## AUTRES PAYS

Saudi Hotels Management 60,00%

## AMERIQUE DU NORD

### CANADA

Group Accor of Canada 99,97%

▲ Carlson Canada (2) 49,74%

### ETATS-UNIS

Accor North America 100,00%

IBL Ltd 99,71%

Miotel 100,00%

Red Roof Inns 99,71%

Accor USA Holding 100,00%

▲ Carlson USA (2) 49,74%

## AFRIQUE

### COTE D'IVOIRE

Société Abidjanaise 74,92%

### SENEGAL

SPHU 92,89%

### ZIMBABWE

Rainbow Tourism 35,00%

(1) Société mise en équivalence

(2) Société consolidée par intégration proportionnelle

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

NB 2 : La liste complète des filiales et participations consolidées par Accor à fin décembre 1999 se trouve à la disposition des actionnaires au siège social de la société, et leur sera adressé à leur demande.

Hôtellerie	■ Services Corporate	◆ Services à Bord des Trains
▲ Agences de Voyages	● Restauration	* Autres Services