

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES

En € millions	Notes	2001	1er sem. 2001	1er sem. 2002
Chiffre d'affaires		7 218	3 566	3 548
Autres produits opérationnels		72	34	37
CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL	3	7 290	3 600	3 585
Charges d'exploitation		(5 319)	(2 640)	(2 652)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	4	1 971	960	933
Loyers	5	(698)	(344)	(365)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		1 273	616	568
Amortissements et Provisions	6	(443)	(223)	(243)
RESULTAT OPERATIONNEL	7	830	393	325
Résultat Financier	8	(92)	(42)	(26)
Quote-part dans le résultat des Sociétés Mises En Equivalence	9	20	4	4
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT (RGO)		758	355	303
Résultat sur gestion du Patrimoine Hôtelier	10	29	(2)	17
Résultat de la Gestion des Autres Actifs	11	66	54	5
Amortissement des écarts d'acquisition		(102)	(49)	(50)
Impôts	12	(246)	(121)	(111)
Résultat Exceptionnel (Net d'impôt)	13	-	-	70
Intérêts minoritaires	23	(31)	(13)	(13)
RESULTAT NET PART DU GROUPE		474	224	221
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	22	197 042	196 947	197 365
RESULTAT NET PAR ACTION (en unité monétaire)		2,40	1,14	1,12
Résultat net dilué par action (en €)	22	2,39	1,13	1,11
DIVIDENDE PAR ACTION (en €)		1,05	N/A	N/A

BILANS CONSOLIDES

ACTIF	Notes	1er sem. 2001	2001	1er sem. 2002
En € millions				
ECARTS D'ACQUISITION	14	1 940	1 879	1 711
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	15	623	533	475
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	16	5 068	5 026	4 728
Prêts long terme	17	359	334	406
Titres mis en équivalence	18	234	266	254
Autres immobilisations financières	19	268	282	430
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES		861	882	1 090
TOTAL ACTIFS IMMOBILISES	20	8 492	8 320	8 004
Stocks		172	89	88
Clients		1 360	1 218	1 320
Autres tiers et comptes de régularisation actif	21	979	926	993
Fonds réservés titres de service		288	305	327
Créances sur cessions d'actifs à court terme	28	52	101	138
Prêts à court terme	28	68	47	125
Titres de placement	28	720	830	473
Disponibilités	28	549	264	228
TOTAL ACTIF CIRCULANT		4 188	3 780	3 692
TOTAL ACTIF		12 680	12 100	11 696

BILANS CONSOLIDES

PASSIF	Notes	1er sem. 2001	2 001	1er sem. 2002
En € millions				
Capital		591	592	592
Primes		1 889	1 892	1 892
Réserves		926	926	1 100
Différence de conversion		345	255	(49)
Résultat de l'exercice		224	474	221
CAPITAUX PROPRES	22	3 975	4 139	3 756
Intérêts minoritaires	23	137	140	98
CAPITAUX PROPRES & INTERETS MINORITAIRES		4 112	4 279	3 854
Provisions pour risques & charges	24	594	537	561
TSDI reconditionné	25 & 28	242	214	183
Obligations convertibles ou échangeables en actions ACCOR	26 & 28	-	-	570
Autres dettes à long terme	28	2 918	3 007	2 686
Endettement en crédit bail	28	241	220	178
TOTAL DETTES FINANCIERES A LONG TERME	27	3 401	3 441	3 617
TOTAL CAPITAUX PERMANENTS		8 107	8 257	8 032
Fournisseurs		786	683	721
Autres tiers et compte de régularisation passif	21	1 290	1 064	1 236
Titres de service à rembourser		1 355	1 446	1 266
Dettes financières à court terme	27 & 28	742	537	369
Banques	28	400	113	72
TOTAL DETTES A COURT TERME		4 573	3 843	3 664
TOTAL PASSIF		12 680	12 100	11 696

TABLEAUX DE FINANCEMENT CONSOLIDÉS

En € millions	Note	2001	1er sem. 2001	1er sem. 2002
Excédent brut d'exploitation		1 273	616	568
Finance (y compris provisions financières)		(92)	(42)	(26)
Impôt société (y compris provisions pour impôts)		(161)	(86)	(83)
Annulation des provisions pour impôts et financières		(21)	8	3
Dividendes perçus des sociétés mises en équivalence		6	8	3
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT D'EXPLOITATION COURANTE	29	1 005	504	465
Investissements sur actifs existants (1)	30	(405)	(203)	(159)
AUTOFINANCEMENT DISPONIBLE		600	301	306
Investissements de développement et de technologie (2)	31	(923)	(493)	(407)
Produits des cessions d'actifs (3)		535	228	392
Diminution/(Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement (4)		(115)	(170)	(167)
Gains/(Pertes) non opérationnels		(36)	(28)	(28)
RESSOURCES / (EMPLOIS) DE L'ACTIVITE		61	(162)	96
Flux de dividendes (5)		(271)	(257)	(314)
Augmentation/(Réduction) de capital (6)		(1)	(5)	-
Différence de conversion sur actifs immobilisés et capitaux propres (7)		(93)	(182)	175
Variations de périmètre sur intérêts minoritaires et provisions (8)		2	-	3
Reclassement des titres Compass en titres immobilisés	19	-	-	(205)
DIMINUTION / (AUGMENTATION) DE L'ENDETTEMENT NET	28	(302)	(606)	(245)
Endettement net début de période		(2 547)	(2 547)	(2 849)
Endettement net fin de période		(2 849)	(3 153)	(3 094)
DIMINUTION / (AUGMENTATION) DE L'ENDETTEMENT NET	28	(302)	(606)	(245)
FLUX OPERATIONNEL		854	306	66
FLUX D'INVESTISSEMENT (1)+(2)+(3)		(793)	(468)	(175)
FLUX FINANCIER (5)+(6)		(272)	(262)	(314)
DIVERS (7)+(8)		(91)	(182)	178
DIMINUTION / (AUGMENTATION) DE L'ENDETTEMENT NET (cf. note 28)		(302)	(606)	(245)

VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES (avant intérêts minoritaires)

En € millions	Nombre d'actions	Capital	Primes	Diff. de conversion (1)	Réserves & Résultats	Capitaux propres
31 décembre 2000	197 042 535	591	1 894	187	1 171	3 843
Augmentation de capital						
- par conversion d'obligations						
- suite à l'exercice d'options de souscription						
- levée d'option	568 810	2	7			9
- Actions d'autocontrôle	(246 661)	(1)	(9)			(10)
- par apport fusion						
- par souscription des salariés						
Dividende distribué brut de précompte					(245)	(245)
Différence de conversion				68		68
Résultat de l'exercice					474	474
31 décembre 2001	197 364 684	592	1 892	255	1 400	4 139
Augmentation de capital						
- par conversion d'obligations						
- suite à l'exercice d'options de souscription						
- levée d'option	1 000					
- Actions d'autocontrôle						
- par apport fusion						
- par souscription des salariés						
Dividende distribué brut de précompte					(300)	(300)
Différence de conversion				(304)		(304)
Résultat de l'exercice					221	221
30 juin 2002	197 365 684	592	1 892	(49)	1 321	3 756

(1) dont € -17 millions pour les pays de la zone Euro au 31 décembre 2000
 dont € -14 millions pour les pays de la zone Euro au 31 décembre 2001
 dont € -16 millions pour les pays de la zone Euro au 30 juin 2002

La variation de la différence de conversion entre décembre 2001 et le premier semestre 2002 est essentiellement le fait des pays de l'Amérique Latine (Brésil, Argentine). Ainsi, le montant de différence de conversion sur cette zone au 30 juin 2002 est de € -112 millions. Le Brésil à lui seul compose 79% de cette différence de conversion avec un solde de € -88 au 30 juin 2002.

Pour mémoire, les taux de clôture **real contre euro** utilisés sont :

- **1,8145 en décembre 2000**
- **2,0481 en décembre 2001**
- **2,8369 en juin 2002.**

Les taux de clôture **peso contre euro** utilisés sont :

- **0,9290 en décembre 2000**
- **0,8805 en décembre 2001**
- **3,7905 en juin 2002.**

De son côté, l'appréciation relative de l'Euro par rapport au Dollar US, appliquée aux actifs nord américains du Groupe, constitués principalement de Motel 6 et de Red Roof Inns, génère une différence de conversion négative sur le premier semestre 2002 et atteint € - 98 millions au 30 juin 2002.

Pour mémoire, les taux de clôture **dollar contre euro** utilisés sont :

- **0,9305 en décembre 2000**
- **0,8813 en décembre 2001**
- **0,9975 en juin 2002.**

PRINCIPAUX RATIOS DE GESTION

	Note	1er sem. 2001	2001	1er sem. 2002
Gearing	a	77,0%	67,0%	80,0%
Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation Courante / Dette nette retraitée	b	18,0%	17,3%	16,1%
Résultat Brut d'Exploitation / Charges financières retraitées	c	X 5,2	X 5,4	X 5,3
Retour sur Capitaux Employés	d	12,0%	11,5%	10,8%
Création de Valeur Economique (en € millions)	e	336	291	268

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) : Marge brute d'autofinancement / dette nette ou « Funds from Operation » (FFO) / Net debt. En application des ratios utilisés par les principales agences de notation, le ratio de marge brute d'autofinancement / dette nette est calculé comme suit :

- la marge brute d'autofinancement 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 8 fois les loyers de l'exercice en cours selon les méthodes recommandées par les trois principales agences de notation. Ce principe est appliqué au 30 juin 2002, sans modification du rating. L'exercice 2001 a également été retraité. Pour mémoire, la dette nette était ajustée de 5 fois les loyers jusqu'au 31 décembre 2001.

Note (c) : Résultat Brut d'Exploitation / Charges financières retraitées ou Financial Charge Cover ratio. Ce ratio est déterminé comme le rapport entre le Résultat Brut d'Exploitation (RBE) et le résultat d'intérêts 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 ci-après.

Note (e) : Création de la valeur économique ou Economic Value Added (EVA).

La détermination de la Création de Valeur Economique a été établie pour l'exercice 2001 et les premiers semestres 2001 et 2002 sur la base des données suivantes :

		1er sem. 2001 (12 mois)	2001	1er sem. 2002 (12 mois)
Coût des fonds propres	(1)	8,78%	9,05%	9,03%
Coût de la dette après impôt		3,19%	2,85%	2,51%
Pondération Fonds propres / Dettes				
	Fonds propres	56,60%	60,03%	55,48%
	Dettes	43,40%	39,97%	44,52%
Coût moyen pondéré du capital	(2)	6,35%	6,57%	6,13%
ROCE après impôt	(3)	9,27%	9,06%	8,40%
Capitaux employés (cf ROCE ci-après) (en € millions)		11 544	11 689	11 920
Création de valeur économique (en € millions)	(4)	336	291	268

(1) Le Beta retenu pour le calcul du coût des fonds propres pour les années 2001 et 2002 est 1.

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

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

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

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

A titre d'exemple, au 30 juin 2002, les données de la formule sont les suivantes :

EBITDA	: 1 283 M€	(cf. ROCE ci-après)
Amortissements et provisions	: 463 M€	
Taux d'impôt	: 34,7 %	(cf. Note 12.2)
Capitaux employés	: 11 920 M€	(cf. ROCE ci-après)

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

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

L'impact d'une variation de +/- 0,1 du beta pour les années 2000, 2001 et 2002 est respectivement de 27 M€, 28 M€ et 26 M€.

RETOUR SUR CAPITAUX EMPLOYES PAR METIER (ROCE)

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

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

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

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

Le ROCE est calculé comme le rapport de l'excédent d'exploitation des activités (EBITDA) et des capitaux employés moyen, au cours de la période de référence. Ainsi, au 30 Juin 2002, le ROCE s'établit à 10,8 % contre 11,5% au 31 décembre 2001. Il est précisé, qu'en excluant les hôtels en cours de construction (capitaux engagés sans excédent d'exploitation des activités), le ROCE aurait été de 11,3 % et 11,9% respectivement au 30 Juin 2002 et au 31 décembre 2001.

En € millions	1er sem. 2001 (12 mois)	2001	1er sem. 2002 (12 mois)
Capitaux employés	11 276	12 020	12 020
Retraitements <i>prorata temporis</i> des capitaux employés (1)	70	(355)	18
Effet de change sur les capitaux employés (2)	198	24	(118)
Capitaux employés moyen	11 544	11 689	11 920
Excédent Brut d'Exploitation	1 333	1 273	1 225
Intérêts financiers sur prêts et dividendes externes	31	47	38
Quote-part dans le résultat des mises en équivalence	23	20	20
Autres retraitements	-	-	-
Excédent d'exploitation des activités (EBITDA)	1 387	1 340	1 283
ROCE (EBITDA / capitaux employés)	12,0%	11,5%	10,8%

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

(2) Les capitaux employés de la période sont ramenés au taux de conversion moyen pour être comparable aux taux de traduction de l'excédent d'exploitation des activités.

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

Métiers	1er sem. 2001 (12 mois)	2001	1er sem. 2002 (12 mois)
HÔTELLERIE	12,0%	11,3%	10,3%
Affaires et loisirs	11,6%	(*) 10,5%	(*) 9,1%
Économique	14,7%	(**) 15,3%	(**) 14,7%
Économique États-Unis	10,9%	10,0%	9,3%
SERVICES	22,9%	25,8%	26,8%
Autres activités			
Agences de voyages	4,7%	3,0%	5,5%
Casinos	16,9%	16,6%	15,4%
Restauration	14,9%	11,9%	10,3%
Services à bord des trains	15,1%	7,5%	9,6%
Autres activités	2,3%	1,4%	1,1%
TOTAL GROUPE	12,0%	11,5%	10,8%

(*) **11,5%** et **10,2 %** hors hôtels en cours de construction au 31 décembre 2001 et au 30 juin 2002 respectivement.

(**) **16,1%** et **15,4 %** hors hôtels en cours de construction au 31 décembre 2001 et au 30 juin 2002 respectivement.

NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés sont établis dans le cadre des dispositions légales et réglementaires en vigueur en France, en accord avec la nouvelle méthodologie sur les comptes consolidés (CRC 99-02).

Les comptes semestriels ont été établis selon les mêmes principes et méthodes comptables que ceux retenus pour l'établissement des comptes annuels.

A compter du 1er janvier 2002, le Groupe a appliqué le règlement CRC 2000-06 sur les passifs. Ce changement de méthode n'a eu aucune incidence ni sur les capitaux propres d'ouverture, ni sur le résultat de la période.

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

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

A. Méthodes de consolidation

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

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

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

B. Ecarts d'évaluation et d'acquisition

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

Les écarts d'acquisition sont amortis linéairement sur une période fonction de la durée de vie estimée, des conditions de marché et du secteur d'activité auquel ils se rapportent, n'excédant en aucun cas 40 ans et selon un plan reflétant les hypothèses opérationnelles retenues et les perspectives envisagées ayant prévalu lors de l'acquisition.

En cas d'évolution défavorable de ces facteurs, le plan d'amortissement peut être revu ou un amortissement exceptionnel peut être constaté.

L'écart résiduel éventuel est inscrit à l'actif du bilan sous la rubrique « Ecarts d'acquisition ».

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

C. Conversion des comptes exprimés en devises

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

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

Au compte de résultat, les charges et produits se rapportant aux actifs et passifs non monétaires sont traduits au cours historique, les autres postes sont traduits au cours moyen du mois de leur enregistrement. Les différences de conversion qui résultent de l'application de cette méthode sont portées au compte de résultat en résultat financier.

D. Immobilisations

D. 1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

Les frais d'établissement sont amortis sur une durée maximale de cinq ans.

Les droits au bail font en général l'objet d'amortissements sur la durée du bail sous-jacent.

A dater du 1^{er} janvier 2002, les fonds de commerce sont intégrés aux écarts d'acquisitions et font l'objet d'un amortissement linéaire sur une durée propre à chaque métier, dans les limites maximales décrites en B. Ecarts d'évaluation et d'acquisition. La valeur des immobilisations incorporelles identifiables comptabilisées à l'occasion d'une première consolidation repose notamment sur des travaux d'experts indépendants, fondés sur des critères propres à chaque secteur d'activité, permettant leur suivi ultérieur.

- Les marques identifiables sont valorisées selon une approche multicritères tenant compte à la fois de leur notoriété et de la rentabilité qu'elles génèrent.
- Les parts de marché dégagées sur les activités de services et de services à bord des trains représentatives d'investissements réalisés pour renforcer une position économique font l'objet d'une évaluation fondée sur des perspectives de chiffres d'affaires et de rentabilité prévisionnels.
- Les marques et parts de marchés ne sont pas amorties. Elles font l'objet d'une appréciation régulière lors de survenance d'évènements susceptibles de remettre en cause leur valeur. Lorsque leur juste valeur fondée sur les critères ayant prévalu lors de leur acquisition s'avère inférieure de façon durable à leur valeur nette comptable, une provision pour dépréciation est constituée.

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 relatifs aux emprunts nécessaires au financement des constructions.

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. Crédit-bail (location-financement), cession-bail et location de longue durée,

Le Groupe applique la méthode préférentielle prescrite par la réglementation française lui permettant de capitaliser les contrats de crédit-bail et assimilés qualifiés de location-financement. Dans ce cadre, afin de définir la notion de contrat de location de financement, le Groupe privilégie systématiquement l'analyse économique du partage des risques et avantages inhérents à la propriété entre le preneur et le bailleur.

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

Par ailleurs, pour les opérations de cession-bail ayant les caractéristiques d'un contrat de 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.

Par opposition aux contrats de location-financement, les contrats de location simple sont constatés au compte de résultat sous forme de loyers. Les charges futures de loyers sur les locations opérationnelles sont détaillées en note 5. Par ailleurs, pour les opérations de cession bail ayant les caractéristiques d'une location simple et pour lesquels 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.

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'Excédent Brut d'Exploitation sur la durée d'un cycle hôtelier. Les dépréciations éventuelles sont constatées dans le poste « Résultat sur la gestion du patrimoine hôtelier » (cf. Note 1. P. 5 et Note 10).

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

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

E. Stocks

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

F. Fonds réservés

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

G. Titres de placement

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

H. Charges à répartir

Les charges à répartir comprennent :

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

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

I. Charges constatées d'avance

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

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

J. Charges de personnel

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

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

Jusqu'au 31 décembre 1999, le Groupe provisionnait partiellement des engagements de retraites en accord avec les règles comptables applicables à chaque pays dans lequel il est implanté. Dans le cadre

de l'application au 1^{er} janvier 2000 du règlement du Comité de la Réglementation Comptable CRC 99-02, le Groupe applique la méthode préférentielle et provisionne l'ensemble de ses engagements de retraites. L'impact de ce changement de méthode comptable a été imputé sur les réserves consolidées au 1^{er} janvier 2000.

Pour les régimes à prestations définies, l'engagement a été calculé selon la norme IAS 19, en particulier, le Groupe a estimé ses engagements selon la méthode prospective en tenant compte d'hypothèses actuarielles, d'augmentation des salaires, d'âge de départ, de mortalité, de rotation ainsi que de taux d'actualisation. Ces hypothèses prennent en considération les conditions particulières notamment macro-économiques des différents pays dans lesquels le Groupe opère.

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

Les écarts actuariels pré-existants au 1^{er} janvier 2000 ont été maintenus et n'ont donc pas été imputés sur les réserves.

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

Par ailleurs, à compter du 1^{er} janvier 2000 les modifications d'hypothèses actuarielles donnent lieu à des écarts actuariels qui sont constatés en charges de l'exercice lors de leur survenance.

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 euros 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.

M. Impôt différé

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

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

Les impôts différés passifs sont classés en provisions pour risques et charges.

N. Stock-options

Certaines filiales du Groupe, notamment aux Etats-Unis et en France, pratiquent une politique d'attribution d'options de souscription d'actions envers leurs employés. Ces filiales n'étant pas cotées, le Groupe s'est engagé à racheter les titres émis suite à l'exercice des options à un prix basé sur des valeurs de marché (en général multiple de l'Excédent Brut d'Exploitation minoré de la dette nette).

Ainsi à chaque clôture, le Groupe procède à l'évaluation de l'impact qu'aurait l'exercice de ces options sur la quote-part détenue par le Groupe dans l'actif net consolidé de ces filiales. L'effet de dilution potentielle constaté est pris en charge en « Résultat de la gestion des autres actifs » par la constitution d'une provision au titre des engagements sociaux.

Les options de souscription d'actions attribuées par la société-mère du groupe n'affectent pas le compte de résultat consolidé. A la date d'exercice des options, le Groupe enregistre les actions émises en augmentation de capital à hauteur des paiements reçus des employés.

O. 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.

P. 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.

P. 1. Chiffre d'affaires

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

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

P. 2. Autres produits opérationnels

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

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

P. 3. Résultat brut d'exploitation

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

P. 4. Résultat Courant avant impôts (RGO)

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.

P. 5. Résultat sur la gestion du patrimoine hôtelier

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

P. 6. 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.

P. 7. 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.

P. 8. 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 courante après variation des impôts différés et 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^{er} janvier de chaque exercice et nécessaires à une exploitation normale ;
- les investissements de développement qui recouvrent les actifs immobilisés des filiales nouvellement consolidées par intégration globale ainsi que la constitution de nouveaux actifs ;
- les produits des cessions d'actifs ;
- la variation du besoin en fonds de roulement.

NOTE 2. FAITS MARQUANTS ET CHANGEMENTS DE PERIMETRE

A. Cessions

A.1 Cessions de murs d'hôtels

En 2001, le Groupe a procédé aux cessions suivantes :

- 62 unités du pôle économique (Ibis, Etap et Formule 1) en France, en Suède et en Grande Bretagne pour une valeur de € 168 millions.
- 9 unités du pôle économique Etats-Unis pour une valeur de € 21 millions.
- 11 unités du pôle Affaires et Loisirs (7 Novotel et 4 Mercure) pour un montant de € 85 millions.

Au cours du premier semestre 2002, le Groupe a procédé aux cessions suivantes :

- 2 unités Affaires & Loisirs en Europe de l'Est (à Budapest et à Varsovie) pour une valeur de € 54 millions.

A.2 Cession de Courtepaille

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

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

A.3 Partenariat ACCOR – Colony Capital dans ACCOR Casinos

ACCOR et le fonds d'investissement américain Colony Capital ont signé un accord visant à créer un groupe de Casinos leader sur le marché européen. Cet accord s'est concrétisé par la prise de participation à 50% de Colony Capital dans ACCOR Casinos, dont 6% en 2001 et 44% en 2002, ACCOR demeurant l'opérateur industriel de la société.

La transaction a été réalisée sur la base d'une valeur d'entreprise de € 450 millions et a dégagé une plus-value nette après impôt de € 70 millions (cf. Note 13).

A partir du 1^{er} mai 2002, ACCOR Casinos est consolidé en intégration proportionnelle. Les principaux agrégats financiers à 100% d'ACCOR Casinos sont :

En millions €	2 001	1er sem 2001	1er sem 2002
Chiffre d'affaires	302	145	148
Résultat brut d'exploitation	58	27	24
Résultat courant avant impôt	40	18	15
Résultat net à 100%	15	6	7

Il est par ailleurs précisé que dans le cadre de cette transaction, ACCOR a été amené à consentir à Colony Capital un prêt de € 80 millions (cf. note 17).

B. Décision d'investissement

B.1 Acquisition de 20% de Orbis en août 2000 et 5% en 2001

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

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

En 2001, le Groupe a procédé à l'acquisition de 5% complémentaires, portant ainsi sa participation à 25% pour un montant de € 12 millions.

B.2 Restructuration Tahl

A fin 2000, ACCOR Asie Pacifique, filiale à 100% d'ACCOR SA, détenait 37,07% de la société foncière Tahl propriétaire de 33 hôtels. Par ailleurs, Tahl avait confié à ACCOR le management de 22 hôtels. En 2001, dans le cadre d'une offre publique d'achat sur Tahl lancée par des investisseurs australiens, ACCOR Asie Pacifique a été amené à restructurer ses relations avec cette dernière société.

Les principaux éléments de cette restructuration sont les suivants :

- réduction du capital de Tahl bénéficiant à la totalité des actionnaires (dont ACCOR Asie Pacifique à hauteur de 37,07%),
- cession de 18% de Tahl aux investisseurs australiens ayant initiés l'offre publique d'achat, ACCOR Asie Pacifique détenant 19,07% au 31 décembre 2001,
- transformation de 22 contrats de management en contrats de location,
- prêt de € 35 millions à la société Tahl.

Ces différentes opérations se sont traduites dans les comptes par :

- la constatation d'un produit de cession d'actif de € 26 millions (se décomposant entre réduction de capital pour € 10 millions et vente de titres pour € 16 millions),
- consécutivement à cette cession, le reclassement du solde des titres non cédés de « titres mis en équivalence » à « titres non consolidés » pour € 23 millions,

- l'accroissement du chiffre d'affaires et du Résultat Brut d'Exploitation du Groupe pour respectivement € 65 millions et € 21,5 millions. L'impact sur le Résultat Courant Avant Impôts a été limité à € +2,5 millions.

B.3 Prise de participation de 60% dans Go Voyages

Au cours du 1^{er} semestre 2002, ACCOR a acquis 21,5% du capital de la société Go Voyages, permettant ainsi de porter sa participation à 60%.

Go Voyages, grâce à la mise en place d'outils informatiques innovants est l'un des intervenants les plus actifs et les plus performants de la distribution de Voyage et de Tourisme d'affaires et de loisirs, en particulier sur Internet.

Go Voyages a réalisé en 2001 un volume d'affaires de € 126 millions, un chiffre d'affaires de € 23 millions et un résultat courant avant impôt (RGO) de € 5,8 millions. Go Voyages est intégré globalement dans les comptes du Groupe ACCOR depuis le 1^{er} janvier 2002.

B.4 Autres investissements (croissance externe et interne)

En prenant en compte les opérations de croissance externe et organique, le Groupe a procédé, au cours du premier semestre 2002, à l'ouverture ou l'acquisition de 118 hôtels, pour un total de 15 425 chambres. Par ailleurs, 61 hôtels ont été fermés sur la période, soit 8 065 chambres.

Au 30 juin 2002, le parc hôtelier par marque et type de management du Groupe se décompose comme suit :

En nombre d'hôtels	Propriété	Location	Management	Franchise	Total
Sofitel	28	41	78	9	156
Novotel	69	143	97	39	348
Mercure	60	203	212	188	663
Ibis	147	217	53	183	600
Etap Hotel	75	88	7	83	253
Formule 1	221	132	3	11	367
Red Roof	104	156		99	359
Motel 6	224	463	1	132	820
Autres	12	39	52	42	145
Total	940	1 482	503	786	3 711
<i>Total en %</i>	<i>25,3</i>	<i>39,9</i>	<i>13,6</i>	<i>21,2</i>	<i>100%</i>

Au 30 juin 2002, le nombre de chambres par marque et type de management est le suivant :

En nombre de chambres	Propriété	Location	Management	Franchise	Total
Sofitel	4 538	9 389	15 473	2 353	31 753
Novotel	10 101	21 620	21 285	5 731	58 737
Mercure	7 143	26 630	25 084	15 060	73 917
Ibis	16 170	26 781	6 980	13 084	63 015
Etap Hotel	5 632	6 963	640	6 184	19 419
Formule 1	16 248	10 330	231	726	27 535
Red Roof	12 530	17 644		9 129	39 303
Motel 6	24 613	52 273	59	8 790	85 735
Autres	1 673	5 322	9 866	6 816	23 677
Total	98 648	176 952	79 618	67 873	423 091
<i>Total en %</i>	<i>23,3</i>	<i>41,8</i>	<i>18,8</i>	<i>16,1</i>	<i>100%</i>

Au 30 juin 2002, le parc hôtelier par zone et type de management est le suivant :

En nombre d'hôtels	Propriété	Location	Management	Franchise	Total
France	407	347	94	408	1 256
Europe hors France	140	390	55	123	708
Amérique du Nord	341	654	5	233	1 233
Amérique Latine & Caraïbes	23	14	105	9	151
Autres pays	29	77	244	13	363
Total	940	1 482	503	786	3 711
<i>Total en %</i>	<i>25,3</i>	<i>39,9</i>	<i>13,6</i>	<i>21,2</i>	<i>100,0</i>

Au 30 juin 2002, le nombre de chambres par zone et type de management est le suivant :

En nombre de chambres	Propriété	Location	Management	Franchise	Total
France	34 757	40 498	8 829	30 194	114 278
Europe hors France	17 250	48 630	8 064	16 833	90 777
Amérique du Nord	39 758	76 005	1 129	18 109	135 001
Amérique Latine & Caraïbes	3 459	2 244	13 372	853	19 928
Autres pays	3 424	9 575	48 224	1 884	63 107
Total	98 648	176 952	79 618	67 873	423 091
<i>Total en %</i>	<i>23,3</i>	<i>41,8</i>	<i>18,8</i>	<i>16,1</i>	<i>100,0</i>

Au 30 juin 2002, le parc hôtelier par zone et marque est le suivant :

En nombre d'hôtels	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique Latine & Caraïbes	Autres pays	Total
Sofitel	37	32	10	18	59	156
Novotel	120	117	6	22	83	348
Mercure	287	188	-	88	100	663
Ibis	329	219	-	19	33	600
Etap Hotel	185	67	-	-	1	253
Formule 1	285	43	-	1	38	367
Red Roof	-	-	359	-	-	359
Motel 6	-	-	820	-	-	820
Autres	13	42	38	3	49	145
Total	1 256	708	1 233	151	363	3 711
<i>Total en %</i>	<i>33,8</i>	<i>19,1</i>	<i>33,2</i>	<i>4,1</i>	<i>9,8</i>	<i>100,0</i>

Au 30 juin 2002, le nombre de chambres par zone et marque est le suivant :

En nombre de chambres	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique Latine & Caraïbes	Autres pays	Total
Sofitel	6 627	6 002	3 292	2 603	13 229	31 753
Novotel	15 091	19 407	1 834	3 901	18 504	58 737
Mercure	26 412	23 555	-	10 100	13 850	73 917
Ibis	29 234	26 460	-	2 362	4 959	63 015
Etap Hotel	13 960	5 339	-	-	120	19 419
Formule 1	21 312	3 101	-	300	2 822	27 535
Red Roof	-	-	39 303	-	-	39 303
Motel 6	-	-	85 735	-	-	85 735
Autres	1 642	6 913	4 837	662	9 623	23 677
Total	114 278	90 777	135 001	19 928	63 107	423 091
<i>Total en %</i>	<i>27,0</i>	<i>21,5</i>	<i>31,9</i>	<i>4,7</i>	<i>14,9</i>	<i>100,0</i>

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

Au 30 juin 2002, le chiffre d'affaires opérationnel des entités dont les revenus (redevances) ne sont pas spécifiques à une zone géographique, a été présenté sous la rubrique « Structures mondiales ».

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique Latine & Caraïbes	Autres pays	Structures mondiales	30 juin 2002	30 juin 2001 proforma (*)	31 déc. 2001 proforma (*)
HÔTELLERIE	791	711	709	62	167	38	2 478	2 480	5 049
Affaires et loisirs	514	474	86	55	160	38	1 327	1 337	2 698
Économique	277	237	1	7	7	-	529	488	1 025
Économique États-Unis	-	-	622	-	-	-	622	655	1 326
SERVICES	39	88	7	110	3	-	247	241	498
Autres activités									
Agences de voyages	34	97	77	16	8	6	238	265	499
Casinos	148	-	-	-	-	-	148	145	302
Restauration	39	110	-	79	5	-	233	238	472
Services à bord des trains	77	59	-	-	-	2	138	134	277
Holdings et Autres	59	32	-	7	-	5	103	97	193
Total 30 juin 2002	1 187	1 097	793	274	183	51	3 585		
Total 30 juin 2001 (*)	1 163	1 047	871	303	161	55		3 600	
Total 31 décembre 2001 (*)	2 363	2 154	1 713	589	343	128			7 290

(*) Pour être comparable au chiffre d'affaires présenté en 2002, les chiffres d'affaires du 30 juin et du 31 décembre 2001 ont été retraités. Ces retraitements concernent principalement des réallocations de zones géographiques.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2002 s'établit à € 3 585 millions contre € 3 600 millions au 30 juin 2001, soit une diminution de € 15 millions, soit - 0,4 %.

La diminution de -0,4 % en données publiées se décompose de la façon suivante :

- activité (à périmètre et change constants) :	-0,6%
- développement :	+3,7%
- impact de change :	-1,4%
- cession d'actifs :	-2,1%

Evolution du chiffre d'affaires premier semestre 2002 **-0,4%**

Evolution du chiffre d'affaires par métier :

	CA publié	CA à périmètre et change constants En € millions	%
HOTELLERIE	0,0%	-36	-1,5%
- Affaires et Loisirs	-0,7%	-21	-1,6%
- Economique	+8,5%	+18	+3,7%
- Economique Etats-Unis	-5,1%	-33	-5,1%
SERVICES	+2,5%	+43	+17,9%
Autres Activités	-2,3%	-30	-3,4%
- Agences de voyage	-10,5%	-29	-11,0%
- Casinos	+2,0%	+1	+0,7%
- Restauration	-2,3%	+8	+3,5%
- Services à bord des trains	+3,4%	+3	+2,5%
- Holding et Autres	+6,1%	-13	-13,6%
Total Groupe	-0,4%	-23	-0,6%

Evolution du chiffre d'affaires par zone géographique :

	CA publié	CA à périmètre et change constants En € millions	%
- France	+2,1%	-9	-0,8%
- Europe (hors France)	+4,8%	+14	+1,3%
- Amérique du Nord	-9,0%	-67	-7,7%
- Amérique Latine et Caraïbes	-9,6%	+31	+10,1%
- Autres pays	+13,7%	+10	+6,5%
- Structures Mondiales	-7,3%	-2	-2,8%
Total Groupe	-0,4%	-23	-0,6%

NOTE 4. RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION PAR METIER ET ZONE GEOGRAPHIQUE

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique Latine & Caraïbes	Autres pays	Structures mondiales (1)	30 juin 2002	30 juin 2001 Proforma (*)	31 déc. 2001 Proforma (*)
HÔTELLERIE	219	233	247	6	39	1	745	790	1 631
Affaires et loisirs	139	142	16	5	37	(9)	330	365	727
Économique	80	91	-	1	2	10	184	179	387
Économique États-Unis	-	-	231	-	-	-	231	246	517
SERVICES	16	47	1	48	-	(6)	106	100	206
Autres activités									
Agences de voyages	3	13	8	-	1	8	33	23	36
Casinos	24	-	-	-	-	-	24	27	58
Restauration	2	9	-	3	1	-	15	18	31
Services à bord des trains	-	3	-	-	-	1	4	3	13
Holdings et Autres	(6)	13	-	-	-	(1)	6	(1)	(4)
Total 30 juin 2002	258	318	256	57	41	3	933		
Total 30 juin 2001 (*)	279	299	278	64	35	5		960	
Total 31 décembre 2001 (*)	588	611	572	113	74	13			1 971

(*) Pour être comparable au résultat brut d'exploitation présenté en 2002, les résultats bruts d'exploitation du 30 juin et du 31 décembre 2001 ont été retraités. Les retraitements concernant principalement des réallocations de zones géographiques.

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

Le résultat brut d'exploitation consolidé 30 juin 2002 s'établit à € 933 millions, contre € 960 millions au 30 juin 2001, soit une diminution de -2,8 %, € -27 millions.

Cette diminution s'analyse comme suit :

-	activité (à périmètre et change constants)	-2,8%
-	développement :	+2,7%
-	impact de change :	-2,2%
-	cession d'actifs :	-0,5%
	Evolution du résultat brut d'exploitation premier semestre 2002	-2,8%

Evolution du résultat brut d'exploitation par métier :

En € millions	RBE publié	RBE à périmètre et change constants
HOTELLERIE		
- Affaires et Loisirs	-35	-43
- Economique	+5	-3
- Economique Etats-Unis	-15	-17
SERVICES	+6	+25
Autres Activités		
- Agences de voyage	+10	+10
- Casinos	-3	-3
- Restauration	-3	-2
- Services à bord des trains	+1	-
- Holding et Autres	+7	+5
Total Groupe	-27	-28

Evolution du résultat brut d'exploitation par zone géographique :

En € millions	RBE publié	RBE à périmètre et change constants
- France	-21	-23
- Europe (hors France)	+19	+1
- Amérique du Nord	-22	-21
- Amérique Latine & Caraïbes	-7	+13
- Autres pays	+6	-
- Structures Mondiales	-2	+2
Total Groupe	-27	-28

NOTE 5. LOYERS OPERATIONNELS

Les loyers sont respectivement de € 344 millions au 30 juin 2001 et de € 365 millions au 30 juin 2002.

Conformément aux principes détaillés en Note 1.D.3, ces charges de loyers sont uniquement relatives à des contrats de location opérationnelle (operating lease), les autres locations étant capitalisées au bilan et figurant au passif pour un montant de € 205 millions (Cf. Note 27).

Quel que soit le profil de décaissement des loyers opérationnels, la charge totale qui en résulte est linéarisée et indexée sur la base d'indices du type indice construction INSEE en France, de manière à constater une charge économiquement constante. La plupart de ces contrats ont été conclus pour des durées excédant la pratique commerciale française de neuf ans avec notamment l'objectif de protéger ACCOR contre l'absence de propriété commerciale reconnue dans certains pays.

Il est précisé qu'il n'existe aucune clause dans les contrats de location permettant au propriétaire d'exiger un paiement par anticipation des loyers (relatif à la dégradation de la notation de ACCOR – rating – ou pour d'autres clauses) ; par ailleurs, il n'existe aucune clause de « défaillance croisée » (cross default) avec les financements consentis au groupe ACCOR.

Au 30 juin 2002, les charges annuelles de **loyers non actualisés** s'analysent comme suit:

En € millions	2000	2001	2002
Affaires et Loisirs	(283)	(333)	(352)
Économique	(96)	(114)	(130)
Économique Etats Unis	(183)	(195)	(198)
Autres métiers	(54)	(56)	(50)
Total	(616)	(698)	(730)

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

Années	En € millions (1)
2003	(746)
2004	(743)
2005	(746)
2006	(749)
2007	(752)
2008	(741)
2009	(732)
2010	(717)
2011	(688)
2012	(675)
2013	(676)

Années	En € millions
2014	(677)
2015	(670)
2016	(672)
2017	(656)
2018	(594)
2019	(530)
2020	(437)
2021	(364)
2022	(279)
> 2022	(837)

(1) Y compris les charges de loyer simples pour € 25 millions par an de 2003 à 2006.

NOTE 6. DETAIL DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

En € millions	2001	1er sem. 2001	1er sem. 2002
Amortissements	(435)	(214)	(227)
Provisions	(8)	(9)	(16)
Total	(443)	(223)	(243)

NOTE 7. RESULTAT OPERATIONNEL PAR METIER ET ZONE GEOGRAPHIQUE

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique Latine & Caraïbes	Autres pays	Structures mondiales (1)	30 juin 2002	30 juin 2001 Proforma (*)	31 déc. 2001 Proforma (*)
HÔTELLERIE	86	61	63	-	5	(2)	213	293	618
Affaires et loisirs	50	31	(10)	-	4	(13)	62	117	223
Économique	36	30	-	-	1	11	78	81	189
Économique États-Unis	-	-	73	-	-	-	73	95	206
SERVICES	15	43	1	39	(1)	(7)	90	86	176
Autres activités									
Agences de voyages	-	5	(1)	(1)	-	8	11	2	(5)
Casinos	17	-	-	-	-	-	17	20	45
Restauration	-	6	-	2	-	-	8	9	17
Services à bord des trains	(3)	3	-	-	-	1	1	(1)	7
Holdings et Autres	(9)	1	-	-	-	(7)	(15)	(16)	(28)
Total 30 juin 2002	106	119	63	40	4	(7)	325		
Total 30 juin 2001 (*)	133	126	93	41	4	(4)		393	
Total 31 décembre 2001 (*)	282	269	192	76	12	(1)			830

(*) Pour être comparable au résultat brut d'exploitation présenté en 2002, les résultats bruts d'exploitation du 30 juin et du 31 décembre 2001 ont été retraités. Les retraitements concernant principalement des réallocations de zones géographiques.

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

Le résultat opérationnel consolidé 30 juin 2002 s'établit à € 325 millions contre € 393 millions au 30 juin 2001, soit une diminution de 17,3 %, € -68 millions. Cette évolution s'analyse comme suit :

- activité (à périmètre et change constants) :	-13,2%
- développement :	+1,0%
- impact de change :	-4,0%
- cession d'actifs :	-1,1%

Evolution du résultat opérationnel premier semestre 2002 **-17,3%**

Evolution du résultat opérationnel par métier :

En € millions	RO publié	RO à périmètre et change constants
HOTELLERIE		
- Affaires et Loisirs	-55	-53
- Economique	-3	-3
- Economique Etats-Unis	-22	-22
SERVICES	+4	+21
Autres Activités		
- Agences de voyage	+9	+9
- Casinos	-3	-3
- Restauration	-1	-1
- Services à bord des trains	+2	-
- Holding et Autres	+1	-
Total Groupe	-68	-52

Evolution du résultat opérationnel par zone géographique :

En € millions	RO publié	RO à périmètre et change constants
- France	-27	-23
- Europe (hors France)	-7	-14
- Amérique du Nord	-30	-28
- Amérique Latine & Caraïbes	-1	+13
- Autres pays	-	-
- Structures Mondiales	-3	-
Total Groupe	-68	-52

NOTE 8. RESULTAT FINANCIER

En € millions	2001	1er sem. 2001	1er sem. 2002
Intérêts financiers	(134)	(71)	(60)
Autres revenus et charges financières	42	29	34
Résultat financier	(92)	(42)	(26)

Le détail des "Autres revenus et charges financières" se décomposent comme suit :

En € millions	2001	1er sem. 2001	1er sem. 2002
- Dividendes perçus des sociétés non consolidées et sur Valeurs Mobilières de Placement	15	12	8
- Gains et pertes de change (*)	28	22	29
- Autres (dotations) / reprises de provisions financières	(1)	(5)	(3)
Total "Autres revenus et charges financières"	42	29	34

(*) Comme en 2001, en 2002, le gain de change est réalisé principalement sur des opérations en capital aux Etats-Unis.

NOTE 9. QUOTE-PART DES MISES EN EQUIVALENCE

Les principales contributions s'analysent comme suit :

En € millions	2001	1er sem. 2001	1er sem. 2002
Société Hôtelière des Casinos de Deauville	7	1	1
Orbis	6	2	2
Autres	7	1	1
Quote-part du résultat avant impôt	20	4	4

NOTE 10. RESULTAT DE LA GESTION DU PATRIMOINE HOTELIER

En € millions	2001	1er sem. 2001	1er sem. 2002
Plus ou moins-value de cession	34	9	20
Provisions sur actifs hôteliers (Cf. Note 1. D. 5.)	(5)	(11)	(3)
Total	29	(2)	17

En 2001, le résultat de la gestion du patrimoine hôtelier comprend :

- ✓ Des plus-values sur la cession de murs d'hôtels principalement en France (€ 23 millions) et en Suède (€ 1 million),
- ✓ Des plus-values de € 10 millions sur la vente d'hôtels (murs et fonds) n'ayant pas un caractère stratégique pour le Groupe, principalement en France (€ 14 millions), en Amérique du Nord (€ 2,5 millions) et aux Antilles françaises (€ -2,8 millions),
- ✓ Des provisions pour € 5 millions sur des actifs dont la valeur d'utilité a été jugée inférieure à la valeur nette comptable, principalement aux USA (Economie Etats-Unis pour € -5 millions).

Au 30 juin 2002, le résultat de la gestion du patrimoine hôtelier comprend :

- ✓ Des plus-values de € 22 millions sur la cession de murs d'hôtels, principalement en Europe de l'Est pour € 21 millions et en France pour € 1 million ;
- ✓ Des provisions pour € 3 millions sur des actifs dont la valeur a été jugée inférieure à la valeur nette comptable, principalement aux Etats-Unis.

NOTE 11. RESULTAT DE LA GESTION DES AUTRES ACTIFS

En € millions	2001	1er sem. 2001	1er sem. 2002
Plus et moins-value de cession	74	68	16
Provisions	28	13	16
Gains/(pertes) non opérationnels	(36)	(27)	(27)
Total	66	54	5

Au 31 décembre 2001, les plus-values de cession de € 74 millions comprennent principalement une plus-value dégagée sur la cession de titres Compass (€ 60 millions), une plus-value sur la vente de la restauration collective en Australie (€ 5 millions) et une plus-value sur la cession de 6% d'Accor Casinos (€ 9 millions).

Les pertes non opérationnelles de € -36 millions comprennent principalement des frais de restructurations pour € -22 millions, relatifs pour la majeure partie à l'activité Agences de voyages (€ -10 millions) et des coûts non récurrents de reengineering des activités hôtelières pour € -5 millions.

Le montant de € 28 millions du poste « Provisions » concerne principalement des reprises de provision sur la restructuration des agences, dont les coûts ont été engagés en 2001 (cf. perte non opérationnelle € -10 millions) et des reprises de provisions à caractère géographique.

Au 30 juin 2002, les plus-values de cession comprennent principalement une plus-value dégagée sur la cession de Tour Operator en Europe (€ 14 millions).

Le montant de € 16 millions du poste « provisions » comprend d'une part des reprises de provisions sur différents risques et litiges à hauteur de € 22 millions faisant l'objet au 30 juin 2002 d'une constatation de « pertes non opérationnelles » pour un montant équivalent et d'autre part des dotations aux provisions, nettes de reprise, pour différents litiges ou risques pour € 7 millions.

Le montant de € -27 millions du poste « pertes non opérationnelles » comprend, outre le montant de € 22 millions sus visé, une perte de € 3 millions sur l'arrêt de l'activité « panier repas » au Brésil.

NOTE 12. IMPOTS SUR LES BENEFICES

Note 12.1. Charge d'impôt de l'exercice (hors exceptionnel)

En € millions	2001	1er sem. 2001	1er sem. 2002
Impôts courants et provisions impôts sociétés	(161)	(86)	(83)
Impôts différés	(77)	(32)	(25)
Impôts des sociétés mises en équivalence	(8)	(3)	(3)
Total	(246)	(121)	(111)

Résultat courant avant impôt et sur gestion du patrimoine hôtelier	787	353	320
Charge d'impôts du Groupe	(246)	(121)	(111)
Taux facial d'impôt du Groupe rapporté au résultat courant avant impôt	31,3%	34,2%	34,7%

Note 12.2. Taux effectif d'impôt

En € millions	2001	1er sem. 2001	1er sem. 2002
Résultat courant avant impôt	758	355	303
Résultat de la gestion du patrimoine hôtelier	29	(2)	17
Résultat de la gestion des autres actifs	66	54	5
Amortissements des écarts d'acquisition	(102)	(49)	(50)
Résultat avant impôts	751	358	275
Amortissement des écarts d'acquisition	102	49	50
Elimination de plus-values internes	(3)	(3)	-
Dépréciations d'actifs non déductibles	-	-	-
Autres	(43)	11	13
Total des différences permanentes (charges non déductibles)	56	57	63
Résultat non taxé ou taxé à taux réduit (1)	(226)	(102)	(103)
Résultat taxable au taux courant	581	313	235
Taux courant d'impôt en France	36,42%	36,42%	35,43%
Impôts (théoriques) au taux courant français	(211)	(114)	(83)
Effets sur l'impôt théorique :			
. du différentiel de taux courant des pays étrangers	8	1	4
. des pertes fiscales de l'exercice non utilisées	(42)	(4)	(15)
. de l'utilisation des pertes fiscales des exercices antérieurs	18	-	4
. des actifs d'impôt sur différences temporaires non constatés antérieurement	-	-	-
. des actifs d'impôt constatés sur pertes fiscales reportables des ex. antér. (2)	-	-	-
. autres	(17)	(3)	(16)
Total	(33)	(6)	(23)
Impôt au taux courant	(244)	(120)	(106)
Impôt au taux réduit	(2)	(1)	(5)
Charge d'impôt du Groupe	(246)	(121)	(111)
Résultat courant avant impôt et sur gestion du patrimoine hôtelier	787	353	320
Charge d'impôt du Groupe	(246)	(121)	(111)
Taux facial d'impôt du Groupe rapporté au résultat courant	31,3%	34,2%	34,7%

(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 12.3. Détail des impôts différés actifs et passifs au bilan

En € millions	2001	1er sem. 2001	1er sem. 2002
Impôts différés actifs	87	109	69
Impôts différés passifs	(237)	(234)	(275)
Impôts différés nets	(150)	(125)	(206)

Note 12.4. Impôts différés actifs non comptabilisés

Au 30 juin 2002, le montant des impôts différés actifs non comptabilisés, s'élève à € 118 millions. Pour mémoire, au 30 juin 2001, le montant des impôts différés actifs non comptabilisés s'élevait à € 102 millions, et € 116 millions au 31 décembre 2001.

NOTE 13. RESULTAT EXCEPTIONNEL (NET D'IMPOT ET DE MINORITAIRES)

En € millions	2001	1er sem. 2001	1er sem. 2002
Résultat exceptionnel	-	-	70

Au 30 juin 2002, le résultat exceptionnel prend en compte une plus-value après impôt de € 70 millions relative à la cession à Colony Capital de 44% d'Accor Casinos (cf . note 2.A.3).

NOTE 14. ECARTS D'ACQUISITION

En € millions	1er sem. 2001	2001	1er sem. 2002
Valeurs brutes	2 402	2 386	2 226
Amortissements cumulés et provisions	(462)	(507)	(515)
Total en valeur nette	1 940	1 879	1 711

En € millions	1er sem. 2001	2001	1er sem. 2002
Motel 6 (40 ans)	358	341	302
Red Roof Inns (40 ans)	250	237	207
Agences de voyages (20 ans)	219	212	206
Hôtellerie Affaires et Loisirs France (40 ans)	225	195	204
Hôtellerie Australie / Pacifique (40 ans)	190	181	177
Hôtellerie Économique (hors Motel 6 et Red Roof Inns) (40 ans)	121	119	118
Casinos (Accor Casinos et filiales) (20 ans)	199	194	96
Hôtellerie Asie (20 ans)	76	73	82
Hôtellerie Hongrie (Pannonia) (40 ans)	21	31	31
Société des Hôtels et Casinos de Deauville (40 ans)	29	28	28
Go Voyage (20 ans)	10	9	21
Hôtellerie Pologne (Orbis) (40 ans)	12	17	17
Lenôtre (20 ans)	16	15	16
Ferroviaire France (7 ans)	12	11	10
Ticket Restaurant Brésil (Apetik) (40 ans)	10	9	6
Autres (inférieurs à M€ 5)	192	207	190
Total en valeur nette	1 940	1 879	1 711

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

En € millions	1er sem. 2001	2001	1er sem. 2002
Valeur nette au 1er janvier	1 911	1 911	1 879
Augmentation de la valeur brute et impact des entrées de périmètre	49	88	45
. Go Voyages (cf. note 2.B.3)	-	9	12
. Hôtellerie Asie	-	6	14
. Hôtellerie Pologne (Orbis - Cf. Note 2.B.1)	-	9	4
. Hôtellerie économique France	-	-	4
. Accor Services	7	19	2
. Agences de voyage Brésil	5	8	-
. Hôtellerie Brésil	-	7	-
. Autres	37	30	9
Cessions de l'exercice	(10)	(36)	(96)
. Accor Casinos (cf. note 2.A.3)	-	(3)	(93)
. Hôtellerie France (Jardin de Paris)	-	(15)	-
. Eurest Australie (Restauration Collective Australie)	(9)	(9)	-
. Tahl (Foncière Australie)	-	(4)	-
. Agences de Voyages	-	(3)	-
. Autres	(1)	(2)	(3)
Dotations aux amortissements	(49)	(102)	(50)
Différence de traduction	50	21	(83)
Reclassements et autres variations	(11)	(3)	16
Valeur fin de période	1 940	1 879	1 711

NOTE 15. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

En € millions		1er sem. 2001	2001	1er sem. 2002
Marque Motel 6	(1)	237	228	201
Marque Red Roof Inns	(1)	141	136	120
Parts de marché services à bord des trains		75	75	75
Autres marques et réseaux		11	11	11
Fonds de commerce	(2)	17	16	-
Frais d'établissement		15	15	15
Autres immobilisations incorporelles		250	250	234
Total valeurs brutes		746	731	656
Amortissements et provisions cumulés	(3)	(123)	(198)	(181)
Valeurs nettes		623	533	475

(1) Les variations des marques Motel 6 et Red Roof Inns s'expliquent par l'évolution des taux de clôture USD contre EURO (31 décembre 2001 : 0,8813 – 30 juin 2002 : 0,9975).

(2) A dater du 1er janvier 2002, les fonds de commerce sont intégrés aux écarts d'acquisitions et font l'objet d'un amortissement linéaire sur une durée propre à chaque métier (Cf. Note 1.D.1).

(3) 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 16. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

En € millions		1er sem. 2001	2001	1er sem. 2002
Terrains		624	680	563
Constructions		3 434	3 280	3 292
Agencements		1 079	1 102	1 170
Matériels et mobiliers		1 753	1 708	1 665
Immobilisations en cours		607	625	430
Total valeurs brutes		7 497	7 395	7 120
Amortissements, dépréciations et provisions cumulés		(2 429)	(2 369)	(2 392)
Valeurs nettes		5 068	5 026	4 728

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

En € millions	1er sem. 2001	2001	1er sem. 2002
Valeurs nettes au 1er janvier	4 696	4 696	5 026
Entrée de périmètre	(5)	25	4
Cessions	(87)	(322)	(197)
Investissements de la période	492	942	435
Dotations aux amortissements	(195)	(399)	(201)
Différence de traduction	220	108	(322)
Reclassements	(53)	(24)	(17)
Valeurs nettes à fin de période	5 068	5 026	4 728

Au 30 juin 2002, les immobilisations en crédit-bail retraitées dans le bilan s'élèvent à € 668 millions en valeurs brutes, contre € 731 millions au 31 décembre 2001.

NOTE 17. PRETS LONG TERME

En € millions	1er sem. 2001	2001	1er sem. 2002
Colony Capital (1)	-	-	80
Hôtellerie Asie-Pacifique (2)	89	85	79
Groupe ABC (hôtels Demeure / Libertel) (3)	55	55	57
Hôtellerie Royaume-Uni	31	31	32
Hôtellerie Etats-Unis / Canada	34	36	31
Hôtellerie Pays-Bas	28	28	28
Front de Seine Participations (Novotel Tour Eiffel)	27	21	21
Financière Courtepaille	19	19	20
Autres	76	59	58
Total	359	334	406

(1) Dans le cadre de la cession de 50% d'Accor Casinos, Accor a été amené à consentir un prêt de € 80 millions à Colony Capital.

(2) Le montant des prêts accordés à Tahl au 30 juin 2002 s'élève à € 63 millions.

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

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

NOTE 18. TITRES MIS EN EQUIVALENCE

En € millions		2001	1er sem. 2001	1er sem. 2002
Orbis (Hôtellerie Pologne) (Note 2.B.1.) (1)		98	92	85
Société Hôtelière des Casinos de Deauville (2)		34	33	34
Fonds d'investissement Maroc (RISMA) (3)		21	14	20
Autres Filiales Accor Asie Pacifique		18	-	18
Ambassador / Ambatel (Hôtellerie Corée)		16	-	16
Hôtel Abc		14	12	12
Sofitel St Honoré		9	9	9
Fonds d'investissement Tunisie (STI) (4)		8	8	6
Société Hôtelière Paris Les Halles		6	5	6
Sofitel St James de Londres		-	-	6
Front de Seine participations (5)		6	-	4
Autres		36	61	38
Total		266	234	254

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

Chiffres clés Orbis (En € millions)	2001	1er sem. 2001	1er sem. 2002
Chiffre d'affaires	187	97	81
Résultat Net	14	5	2
Trésorerie / (Dettes) Nette	9	21	(18)

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

Chiffres clés SHCD (En € millions)	2001	1er sem. 2001	1er sem. 2002
Chiffre d'affaires	183	79	85
Résultat Net	22	18	2
Trésorerie / (Dettes) Nette	(56)	12	(43)

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

Chiffres clés Risma (En € millions)	2001	1er sem. 2001	1er sem. 2002
Chiffre d'affaires	35	13	18
Résultat Net	(3)	(1)	(2)
Trésorerie / (Dettes) Nette	(14)	-	(30)

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

(5) Au cours du 1^{er} semestre 2001, ACCOR a acquis 40% de la société Front de Seine Participations, détenant le fonds et les murs du Novotel Tour Eiffel. Les indicateurs financiers sont les suivants au 30 juin 2002 :

Chiffres clés Front de Seine Participations (En € millions)	2001	1er sem. 2002
Chiffre d'affaires	26	16
Résultat Net	(2)	(3)
Trésorerie / (Dettes) Nette	(111)	(108)

NOTE 19. AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

En € millions	1er sem. 2001	2001	1er sem. 2002
Titres de participation	169	191	352
Dépôts et cautionnements	130	128	114
Total valeurs brutes	299	319	466
Provision pour dépréciation	(31)	(37)	(36)
Valeurs nettes	268	282	430

Les principaux titres non consolidés sont les suivants :

En € millions	1er sem. 2001	2001	1er sem. 2002
Compass Group (1)	-	-	205
Tahl	52	23	22
Bellatrix	13	13	14
Européenne de Casinos (2)	-	46	-
Autres titres de participation	77	76	79
Valeurs nettes	142	158	320

(1) En mars 1999, le Groupe a émis des obligations échangeables en actions Compass/Granada. Cette transaction formalisait l'intention du Groupe de céder la totalité de ces titres Compass à terme et ainsi les titres Compass ont été reclassés en Valeurs Mobilières de Placement en 1999. En mars 2002, le Groupe a remboursé les obligations échangeables en actions Compass et Granada.

Après examen du caractère court terme ou long terme de la détention des 30 706 882 titres Compass et 30 706 882 titres Granada, le Groupe a reclassé les titres Compass pour leur prix de revient au 30 mars 2002 (€ 205 millions) en « Autres immobilisations financières » au titre d'une détention durable. Au 30 juin 2002, la valeur de marché des titres Compass s'établissait à € 188 millions. Compte tenu de la décision du groupe de conserver à long terme les titres Compass, le Groupe a maintenu ces titres pour leur valeur d'utilité au bilan. Les titres Granada ont été maintenus en « Valeurs mobilières de placement » pour leur valeur de marché au 30 juin 2002 soit € 53 millions.

(2) Le 17 décembre 2001, ACCOR Casinos a lancé une offre publique d'achat au prix de € 52 par action et € 129,5 par obligation convertible sur la totalité des titres Européenne de Casinos. Cette offre faisait suite à l'acquisition, le 14 décembre 2001, pour € 46 millions de 22,7% du capital (avant dilution) d'Européenne de Casinos par ACCOR Casinos.

Au 30 juin 2002, la totalité des titres Européenne de Casinos a été revendue. Une plus-value avant frais de € 12 millions a été dégagée sur cette cession.

NOTE 20. ANALYSE DES ACTIFS IMMOBILISES BRUTS

Note 20.1. Actifs immobilisés bruts par métier

En € millions	Affaires et Loisirs	HÔTELLERIE Économ. Europe	Économ. États-Unis	SERVICES	Agences de Voyages	Casinos	Restauration	Services à Bord des Trains	Holdings et Autres	1er sem. 2002	2001	1er sem. 2001
Ecart d'acquisition	509	140	652	100	293	117	57	18	341	2 227	2 386	2 402
Immobilisations incorporelles	50	49	362	41	43	1	4	30	75	655	731	746
Immobilisations corporelles	2 921	1 689	1 915	79	100	81	95	79	162	7 121	7 395	7 497
Sous-total	3 480	1 878	2 929	220	436	199	156	127	578	10 003	10 512	10 645
Prêts long terme	270	15	2	1	-	-	2	2	135	427	360	376
Titres mis en équivalence	199	15	-	-	4	-	-	1	36	255	267	233
Autres immo. financières	119	11	68	2	7	-	1	1	257	466	319	297
Total 30 juin 2002	4 068	1 919	2 999	223	447	199	159	131	1 006	11 151		
Total 2001	4 049	1 905	3 339	245	462	424	169	130	735		11 458	
Total 30 juin 2001	4 029	1 913	3 450	236	486	363	161	133	780			11 551

Au 30 juin 2002, les actifs immobilisés comprennent € 3 192 millions de murs hôteliers à comparer à € 3 246 millions au 31 décembre 2001.

Note 20.2. Actifs immobilisés bruts par zone géographique

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique Latine	Autres pays	Structures mondiales	1er sem. 2002	2001	1er sem. 2001
Ecart d'acquisition	442	235	663	85	224	578	2 227	2 386	746
Immobilisations incorporelles	53	78	391	23	3	107	655	731	2 402
Immobilisations corporelles	2 198	1 779	2 402	255	264	223	7 121	7 395	7 497
Sous-total	2 693	2 092	3 456	363	491	908	10 003	10 512	10 645
Prêts long terme	71	70	32	15	85	154	427	360	376
Titres mis en équivalence	72	101	-	1	64	17	255	267	233
Autres immo. financières	38	7	94	3	33	291	466	319	297
Total 30 juin 2002	2 874	2 270	3 582	382	673	1 370	11 151		
Total 2001	2 859	2 149	3 817	355	485	1 793		11 458	
Total 30 juin 2001	3 201	2 207	3 918	387	710	1 128			11 551

NOTE 21. AUTRES TIERS ACTIFS ET PASSIFS

En € millions	1er sem. 2001	2001	1er sem. 2002
Valeurs brutes des autres tiers actifs (1)	1 057	1 016	1 090
Provisions	(78)	(90)	(97)
Valeurs nettes des autres tiers actifs	979	926	993
Autres tiers passifs (2)	1 290	1 064	1 236
Valeurs brutes des autres tiers passifs (2)	1 290	1 064	1 236

(1) Au 30 juin 2002, ce solde comprend :

- de la TVA à récupérer pour € 166 millions ;
- des créances d'impôts et taxes pour € 34 millions ;
- des créances vis à vis d'organismes sociaux pour € 9 millions ;
- des charges constatées d'avance pour € 296 millions ;
- des charges à répartir pour € 176 millions ;
- des autres créances pour € 340 millions ;
- des impôts différés actifs pour € 69 millions.

(2) Au 30 juin 2002, ce solde comprend :

- des dettes vis à vis du personnel et des organismes sociaux pour € 349 millions ;
- des dettes d'impôts et taxes pour € 129 millions ;
- de la TVA à payer pour € 59 millions ;
- des dettes d'impôts sociétés pour € 88 millions ;
- des comptes de régularisation passif pour € 173 millions ;
- des autres dettes pour € 438 millions.

NOTE 22. NOTE SUR LE CAPITAL POTENTIEL

Au 30 juin 2002, le capital social est composé de 198 894 415 actions. Le nombre d'action moyen en circulation sur le premier semestre 2002 s'établit à 197 365 432.

Par ailleurs, 8 959 172 options de souscription, soit 4,5 % du capital, réservées au personnel sont en circulation au 30 juin 2002 :

- 135 000 options de souscription au prix de € 15,46, échéance janvier 1999 à janvier 2005 ;
- 1 339 200 options de souscription au prix de € 32,47, échéance août 2002 à janvier 2006 ;
- 757 322 options de souscription (bons d'épargne en actions) au prix de € 43,40, échéance décembre 2003 à décembre 2007 ;
- 580 525 options de souscription au prix de € 33,95, échéance janvier 2004 à janvier 2007 ;
- 690 125 options de souscription au prix de € 37,00, échéance mars 2005 à mars 2008 ;
- 1 957 000 options de souscription au prix de € 40,58, échéance janvier 2004 à janvier 2009 ;
- 3 500 000 options de souscription au prix de € 37,77, échéance janvier 2005 à janvier 2010 ;

De plus, Accor a émis 3 415 424 obligations à options de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles ou existantes (Océanes) pouvant amener la création de 10 246 272 actions, selon les modalités décrites à la Note 26 B.

Sur cette base, le nombre moyen d'action dilué en circulation au 30 juin 2002 est de 202 426 202. Le résultat net dilué par action se calcule donc comme suit :

En € millions	1er sem. 2001	2001	1er sem. 2002
Résultat net part du Groupe (en millions)	224	474	221
Retraitement Océanes (1)	-	-	4
Retraitement du résultat net part du Groupe	224	474	225
Nombre moyen d'action (en milliers)	198 439	197 803	197 365
Nombre d'actions résultant de l'exercice d'option de souscription	1 492	762	1 233
Nombre d'actions résultant de la conversion des océanes	-	-	3 828
Nombre moyen d'action dilué (en milliers)	199 931	198 565	202 426
Résultat net dilué par action	1,13	2,39	1,11

(1) Le retraitement du résultat net part du groupe se détaille comme suit :

En € millions	1^{er} sem. 2002
Annulation des frais financiers relatifs à l'Océane	2,5
Annulation de la prime de remboursement des obligations Océanes	1,5
Total	4,0

NOTE 23. VARIATION DES INTERETS MINORITAIRES

En € millions	
31 décembre 2000	141
Résultat minoritaire de la période	31
Dividendes versés aux minoritaires	(26)
Différence de conversion	(6)
Autres variations	-
31 décembre 2001	140
Résultat minoritaire de la période	13
Dividendes versés aux minoritaires	(16)
Différence de conversion	(14)
Autres variations	(25)
30 juin 2002	98

NOTE 24. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**Variations**

En € millions	
31 décembre 2000	609
Reclassements pour provision pour dépréciation des actifs incorporels (1)	(1)
Effets de périmètre	1
Dotations aux provisions	85
(Reprises) de provision	(136)
Différence de conversion	(1)
Autres variations	(20)
31 décembre 2001	537
Effets de périmètre	-
Changement de méthode	2
Dotations aux provisions	31
(Reprises) de provision	(35)
Différence de conversion	(10)
Autres variations	36
30 juin 2002 (2)	561

(1) Au 1^{er} janvier 2001, le Groupe a effectué une analyse de la nature comptable de ses provisions pour risques et charges qui l'a amené à procéder à des reclassements dont l'effet net est de € -1 million sur

le poste « Provisions pour risques et charges », dont € 112 millions relatifs à des dépréciations d'actifs immobilisés et € -111 relatifs à des postes d'autres tiers passifs.

(2) Le poste des provisions pour risques et charges est constitué des éléments suivants :

En € millions	31 décembre 2001	30 juin 2002
- Provision pour retraite	53 M€	52 M€
- Provision pour litiges et autres	187 M€	185 M€
- Provision fiscale et impôts différés passifs	278 M€	306 M€
- Provision pour restructurations	19 M€	18 M€
Total au 30 juin 2002	537 M€	561 M€

NOTE 25. 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.

Simultanément, ACCOR a reversé à une société tierce une indemnité de € 170 millions avec un double effet :

- cette société s'est engagée à racheter à la fin de la quinzième année les titres du T.S.D.I. 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 représente le capital du T.S.D.I. reconditionné inscrit au passif du bilan à l'émission.

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

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

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

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

NOTE 26. OBLIGATIONS ECHANGEABLES

A. Obligations échangeables en actions Compass / Granada

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

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

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

L'emprunt obligataire échangeable figurait en dette court terme aux 30 juin 2001 et décembre 2001. Il a été remboursé en mars 2002.

B. Obligations convertibles ou échangeables en actions nouvelles ou anciennes ACCOR

Le 24 avril 2002, ACCOR a émis 3 415 424 obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles ou existantes (OCEANES) au prix de € 166,89. Cet emprunt d'une valeur nominal de € 570 millions porte un intérêt de 1%, payable à terme échu le 1^{er} janvier de chaque année.

Les obligations seront amorties par remboursement d'un tiers de la valeur nominale initiale de chaque obligation :

- le 1^{er} janvier 2005 à un prix de remboursement de € 58,86 soit 105,81% de la fraction de la valeur nominale des obligations appelée à être amortie à cette date ;
- le 1^{er} janvier 2006 à un prix de remboursement de € 60,14 soit 108,11% de la fraction de la valeur nominale des obligations appelée à être amortie à cette date ;
- le 1^{er} janvier 2007 à un prix de remboursement de € 61,47 soit 110,50% de la fraction de la valeur nominale des obligations appelée à être amortie à cette date.

Chacun de ces prix de remboursement se décompose en un remboursement du tiers de la valeur nominale de l'obligation et d'une prime de remboursement assurant au souscripteur initial de l'obligation un taux de rendement actuariel annuel égal 3,125%.

Les porteurs d'obligations pourront demander la conversion et/ou l'échange des obligations en actions, à compter du 3 mai 2002 selon les modalités suivantes :

- jusqu'au 7 janvier 2005, à raison de 3 actions ACCOR par obligation ;
- du 8 janvier 2005 au 7 janvier 2006, à raison de 2 actions ACCOR par obligation ;
- du 8 janvier 2006 au 7 janvier 2007, à raison de 1 action ACCOR par obligation.

NOTE 27. ANALYSE DES DETTES FINANCIERES PAR DEVISES ET ECHEANCES

En € millions	1er sem. 2001	Taux effectif 1er sem. 2001 %	2001	Taux effectif 2001 %	1er sem. 2002	Taux effectif 1er sem. 2002 %
EURO	1 845	4,26	1 822	3,74	1 896	3,52
Dollar américain	1 614	5,35	1 543	4,20	1 509	3,74
Dollar australien	216	4,97	163	4,45	164	5,02
Dollar canadien	13	4,72	-	-	7	2,59
Franc suisse	11	5,16	15	4,50	11	4,02
Yen japonais	7	0,44	11	0,38	11	0,07
Couronne suédoise	4	4,51	2	4,57	2	4,88
Livre sterling	-	-	-	-	32	3,96
Autres devises (1)	43	-	95	-	67	-
Sous-total toutes devises	3 753	4,85	3 651	4,15	3 699	3,85
Engagements crédit-baux (LT et CT)	272	-	253	-	205	-
Autres dettes financières CT et Banques	518	-	187	-	154	-
Total dettes financières	4 543	-	4 091	-	4 058	-

(1) dont BRL € 28 millions, PLN € 22 millions et DKK € 10 millions au 30 juin 2002.

Cette analyse est effectuée après prise en compte des opérations de swaps de change et couvertures de taux d'intérêt.

Dettes financières long terme	3 401	-	3 441	-	3 617	-
Dettes financières CT & Banques	1 142	-	650	-	441	-
Total dettes financières	4 543	-	4 091	-	4 058	-

L'échelonnement des dettes est le suivant :

En € millions	1er sem. 2001	2001	1er sem. 2002
Année N + 1	1 142	650	441
Année N + 2	399	375	172
Année N + 3	323	295	338
Année N + 4	144	1 341	1 534
Année N + 5	1 527	1 297	1 408
Année N + 6	882	25	55
Au-delà	126	108	110
Total dettes financières	4 543	4 091	4 058

Au 30 juin 2002, ACCOR bénéficie de plusieurs lignes de crédit confirmées à plus d'un an, non utilisées, pour un montant de € 1 620 millions ayant des échéances variant entre décembre 2003 et juin 2007. Des crédits à court terme (papier commercial et crédit spot), que le Groupe a l'intention de renouveler, sont reclassés en dettes financières à long terme pour un montant de € 1 217 millions.

Répartition taux fixe / taux variable de la dette financière

(hors engagements crédit-bail et autres dettes financières CT et banques)

En € millions	Dette à Taux Fixe			Dette à Taux Variable			Dette Totale	
	Montant	Taux	Part fixe	Montant	Taux	Part variable	Montant	Taux
Juin 2001	1 754	4,73%	47%	1 999	4,96%	53%	3 753	4,85%
Décembre 2001	1 723	4,51%	47%	1 928	3,82%	53%	3 651	4,15%
Juin 2002	1 788	4,16%	48%	1 911	3,56%	52%	3 699	3,85%

Au 30 juin 2002, la dette à taux fixe est principalement libellée en € (74 %) et en USD (25 %).

La dette à taux variable est principalement libellée en USD (55 %), en € (30 %) et en AUD (9 %).

NOTE 28. ANALYSE DE L'ENDETTEMENT NET

En € millions	1er sem. 2001	2001	1er sem. 2002	1er sem. 2002 MF
TSDI reconditionné	242	214	183	1 200
Obligations convertibles échangeables	-	-	570	3 739
Autres dettes long terme	2 918	3 007	2 686	16 596
Endettement de crédit bail LT	241	220	178	1 168
Dettes financières court terme	742	537	369	2 420
Banques	400	113	72	472
Dettes Financières	4 543	4 091	4 058	25 595
Prêts à court terme	(68)	(47)	(125)	(820)
Titres de placement (2)	(720)	(830)	(473)	(3 103)
Disponibilités	(549)	(264)	(228)	(1 496)
Créances sur cessions d'actifs à court terme	(53)	(101)	(138)	(905)
Dette nette	3 153	2 849	3 094	19 272

Dette nette début de période	2 547	2 547	2 849	18 688
Variation des dettes long terme	(92)	(439)	122	800
Variation des comptes financiers à court terme	553	686	104	682
Variation de périmètre et différence de conversion (1)	96	54	55	361
Variation des créances sur cessions d'actifs	49	1	(36)	(236)
Variation de période	606	302	245	1 607
Dette nette fin de période	3 153	2 849	3 094	20 295

(1) Sur dettes long terme

(2) Le poste « Titres de placement » comprend 3 941 965 actions ACCOR valorisées à un prix de revient historique de € 20 par titre, soit pour un montant total de € 79 millions. La valeur boursière de ces titres au 30 juin 2002 était de € 41,07.

NOTE 29. RECONCILIATION DE LA MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT

En € millions	2001	1er sem. 2001	1er sem. 2002
Résultat net consolidé, part du Groupe	474	224	221
Part des minoritaires	31	13	13
Amortissements et variation des provisions d'exploitation	545	272	293
Résultats des Mises En Equivalence nets des dividendes reçus	(6)	5	2
Impôts différés	77	32	48
Variation des provisions financières et sur gestion du patrimoine	(44)	8	(10)
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	1 076	554	568
(Plus-values)/Moins-values nettes des cessions d'actifs	(108)	(78)	(130)
(Gains)/Pertes non opérationnels	36	28	28
MBA D'EXPLOITATION COURANTE	1 005	504	465

NOTE 30. INVESTISSEMENTS SUR ACTIF EXISTANT

Les investissements figurant au poste « Investissements sur actif existant » sont les dépenses immobilisables relatives au maintien ou à l'amélioration de la qualité des actifs détenus par le Groupe au 1^{er} janvier de chaque exercice et nécessaire à l'exploitation normale. Ce poste exclut donc les investissements de développement qui recouvrent les actifs immobilisés des filiales nouvellement consolidées ainsi que la constitution ou construction de nouveaux actifs.

Ce poste se décompose comme suit :

En € millions	2001	1 ^{er} sem. 2001	1 ^{er} sem. 2002
HÔTELLERIE			
- Affaires & Loisirs	168	76	52
- Economique	75	43	37
- Economique Etats-Unis	77	47	33
SERVICES	20	10	10
Autres activités			
Agences de voyage	19	8	5
Casinos	10	4	6
Restauration	7	4	3
Services à bors des trains	7	2	2
Holding et autres	22	9	11
INVESTISSEMENTS SUR ACTIF EXISTANT	405	203	159

NOTE 31. INVESTISSEMENTS DE DEVELOPPEMENT

Les investissements de développement recouvrent les actifs immobilisés des filiales nouvellement consolidées ainsi que la constitution de nouveaux actifs. Ce poste se décompose comme suit :

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique du Nord	Amérique Latine & Caraïbes	Autres pays	Structures mondiales (*)	30 juin 2002
HÔTELLERIE	61	128	100	35	31	4	359
Affaires et loisirs	34	67	82	34	31	4	252
Économique	27	61	-	1	-	-	89
Économique États-Unis	-	-	18	-	-	-	18
SERVICES	1	2	-	1	-	-	4
Autres activités	28	11	2	1	-	2	44
Agences de voyages	-	-	-	-	-	1	1
Casinos	14	-	-	-	-	-	14
Restauration	2	1	-	-	-	-	3
Services à bord des trains	-	-	-	-	-	-	-
Holdings et Autres	12	10	2	1	-	1	26
Total 30 juin 2002	90	141	102	37	31	6	407

(*) les investissements de développement qui ne sont pas spécifiques à une zone géographique ont été présentés sous la rubrique « Structures mondiales ».

NOTE 32. FRAIS DE PERSONNEL

Les frais de personnel se sont élevés à € 1 234 millions au 30 juin 2001 et à € 1 315 millions au 30 juin 2002. Ils incluent la participation des salariés.

Le montant des jetons de présence versés aux membres de conseil de surveillance par diverses sociétés du Groupe s'est élevé à € 0,542 millions dont € 0,276 millions versés par ACCOR SA.

NOTE 33. LITIGES

Dans le cadre de protocoles transactionnels signés au cours du premier semestre 2002, la totalité des associés de sociétés gérantes mandataires d'hôtels Formule 1 et Etap Hôtels en France qui avait assigné des filiales du Groupe propriétaires exploitantes de ces établissements devant les Conseils de Prud'hommes d'Evry et de Paris aux fins de voir requalifier des contrats de gérance-mandats en contrats de travail, se sont désistés de leur action.

La résolution de ces litiges s'est effectuée dans les limites de l'évaluation financière du risque figurant dans les comptes de l'exercice 2001.

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

NOTE 34. ENGAGEMENTS HORS-BILAN AU 30 JUIN 2002

. Les engagements donnés relatifs aux emprunts et découverts bancaires s'élèvent à € 28 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^{er} juillet 1999 et le 31 décembre 2005, le prix sera fixé sur la base d'une formule intégrant le patrimoine net comptable, la plus-value latente sur le patrimoine immobilier net d'impôt, et l'écart d'acquisition.
- Cet engagement est valorisé à € 32 millions au 30 juin 2001 et € 33 millions au 30 juin 2002.

. Dans le cadre d'un contrat de gestion d'une durée de dix ans portant sur le Mercure Sydney Railway Square, hôtel ouvert au 4^{ème} 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 ; cette demande devra être formulée au plus tôt le 1^{er} janvier 2004. Il est précisé que les coûts de construction engagés par le propriétaire s'élèveront à environ € 63 millions.

. Dans le cadre des accords signés entre Colony et ACCOR lors de la reprise du Novotel Paris Tour Eiffel (ex Nikko), le fonds d'investissement américain Colony a une option de vente portant sur 60% des titres détenus dans la société Front de Seine Participations, entre la 5^{ème} et la 7^{ème} année. Le prix sera déterminé sur une base de 10 fois l'EBITDA moins les dettes. Sur la base des données financières 2002, cet engagement est valorisé à € 17 millions au 30 juin 2002.

. En septembre 2001, ACCOR a cédé 2 500 000 options de vente à un prix d'exercice de 26,3€ par titre avec une échéance au 20 septembre 2002.

Une prime de 2 € par titre a été encaissée à cette occasion. Le cours du titre Accor au 31 décembre 2001 (40,83 € par titre) étant supérieur au prix d'exercice de 26,3 €, la prime a été constatée en résultat et figure dans le « Résultat de la gestion des autres actifs ». A l'échéance, si le cours est inférieur à 26,3 €, l'engagement d'ACCOR serait égal à la différence entre 26,3 € et le cours de l'action pour chacune des 2 500 000 options.

En 2002, ACCOR a renégocié son engagement sur la moitié des options de vente (1 250 000 options) en s'engageant à payer la différence entre 23,65 € et le cours de l'action pour chacune des 1 250 000 options au 20 décembre 2002. Aucune prime n'a été encaissée ou décaissée à l'occasion de cette renégociation. L'engagement maximum du Groupe sur cette opération est de € 62 millions.

. Les autres engagements donnés s'élèvent à € 144 millions dont € 90 millions d'engagements commerciaux et financiers et € 54 millions d'engagement irrévocables d'achat.

. L'échéancier des engagements hors-bilan au 30 juin 2002 est le suivant :

En € millions	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total
1. Emprunts, lignes de crédit et découverts bancaires	28	-	-	28
2. Obligations de rachat irrévocables	146	66	-	212
3. Autres engagements financiers et commerciaux	52	-	38	90
Total	226	66	38	330

NOTE 35. PRINCIPALES FILIALES ET PARTICIPATIONS CONSOLIDEES AU 30 JUIN 2002

FRANCE

□	SOFITEL INT.	100,00%	*	SFPTH SA	99,48%
□	SIHN	100,00%	*	DEVIMCO	99,97%
□	PIH	100,00%	*	Accor Réservation Service	100,00%
□	MIH	100,00%	*	S.H.C.D. (1)	34,90%
□	S.E.H.S.	97,70%	*	Académie Accor	100,00%
□	HOT. NICE CENTRE (1)	45,00%	□*	Frantour SA	100,00%
□	S.P.F.H.	100,00%	▲*	Go Voyages	60,00%
●	FINANC. COURT (1)	20,00%	*	RESTAUPRO	99,96%
●	LENOTRE	98,68%	*	FRENCH LINE DIFF (1)	43,87%
*	ACCOR CASINO SA (2)	50,00%	■	ACCOR SERVICES France	100,00%

EUROPE

ALLEMAGNE

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

AUTRICHE

□	Accor GmbH	100,00%
■	ACS Austria	96,20%

BELGIOUE

□	Accor Hôtels Belgium	98,64%
□	Accoordination	99,22%
■	Accor T.R.B.	100,00%
*	CIWLT	99,48%
▲	WL Tourisme (2)	49,74%

DANEMARK

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

ESPAGNE

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

GRECE

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

HONGRIE

□	Pannonia	80,42%
■	Incentive House	99,78%

ITALIE

● ■	Gemeaz	94,64%
□	Sifalberghi	72,62%
*	Scapa Italia	97,00%
◆	Treno	99,48%
□	Famosa Immobiliaria	72,62%
□	Notteri Resort	86,31%

PAYS-BAS

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

PORTUGAL

■	ESA	94,50%
□	Portis Goldtur (2) (*)	50,00%

POLOGNE

□	Orbis (1)	25,00%
---	-----------	--------

ROYAUME-UNI

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

SUEDE

■	Rikskuponger	99,90%
□	Good Morning Hotels	100,00%

SUISSE

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

AMERIQUE LATINE**ARGENTINE**

■	Servicios Ticket	89,00%
□	NSB (*)	100,00%

BRESIL

□	H.A.B SA	71,31%
● ■	T.S. do Brasil	49,99%
*	DALKIA	49,99%

MEXIQUE

▲	WLT Mexicana	99,48%
■	Accor Servicios Emp.	97,50%

CHILI

■	TR Chili	74,35%
---	----------	--------

ASIE-PACIFIQUE

□	AAPC : Accor Asia Pacific Corp.	100,00%
▲	HQ Asia (2)	49,74%
■	AS Australia (*)	100,00%

AUTRES PAYS

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

AMERIQUE DU NORD**CANADA**

□	Group Accor of Canada	100,00%
▲	Carlson Canada (2)	49,74%

ETATS-UNIS

□	Accor North America	100,00%
□	IBL Ltd	99,96%
□	Sofitel USA	100,00%
□	Red Roof Inns	99,96%
□	Accor Lodging North Am.	100,00%
▲	Carlson USA (2)	49,74%

AFRIQUE**COTE D'IVOIRE**

□	Société Abidjanaise	74,92%
---	---------------------	--------

MAROC

□	Risma	47,53%
---	-------	--------

SENEGAL

□	SPHU	92,89%
---	------	--------

ZIMBABWE

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

(1) Société mise en équivalence

(2) Société consolidée par intégration proportionnelle

(*) Entrée de périmètre de l'année 2002

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

NB 2 : La liste complète des filiales et participations consolidées par Accor à fin juin 2002 se trouve à la disposition des actionnaires au siège social de la société, et leur sera adressée à leur demande.

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