

ACCOR : très belles performances 2010

- **Forte progression du Chiffre d'affaires : + 7,1% à pcc¹ à 5 948m€**
 - **Très forte hausse du Résultat d'exploitation : +82,4% à pcc¹ à 446m€**
 - **Résultat net part du Groupe : 3 600m€** principalement lié à l'impact non cash de l'opération de Scission qui se traduit, hors éléments exceptionnels, par un **Résultat courant après impôt² de 280m€, vs 78m€ en 2009**
 - **Dividende : 0,62€ par action** proposé à l'Assemblée Générale du 30 mai 2011
- ***
- **Accélération du programme d'« Asset Management » : 1,2 milliard d'euros d'impact dette nette retraitée³ sur 2011-2012**

L'année 2010 a été marquée par :

- **Une reprise dynamique de la demande** dans la grande majorité des pays, suivie d'une stabilisation progressive des prix moyens
- **Une solide performance opérationnelle** avec une nette **amélioration de la marge** brute d'exploitation (+1,9pt à pcc à 30,5%) et **une bonne maîtrise des coûts**, avec 45m€ d'économies de coûts de support réalisées en 2010
- **La mise en œuvre accélérée du plan d' « Asset Management »** avec 171 hôtels (plus de 18 000 chambres) refinancés pour un impact de 630 m€ sur la dette nette retraitée
- **Un plan de développement** réorienté vers l' « Asset light » avec l'ouverture de près de **25 000 chambres** (78% en contrats de franchise et de management), qui a permis de franchir le cap des 500 000 chambres.
- Une situation financière bénéficiant de l'exécution de la stratégie et permettant notamment de **réduire la dette nette à 730 m€** (vs 1 624 m€ en 2009)

Denis Hennequin, Président-directeur général a déclaré : « *Les performances réalisées par Accor en 2010 attestent la pertinence de son modèle et constituent un socle solide pour l'avenir. Forts d'un nouveau comité exécutif et d'une situation financière solide, nous aurons pour objectif d'accélérer la mise en œuvre de la stratégie autour de trois priorités : être plus ambitieux pour nos marques, mieux promouvoir nos services et notre savoir-faire et accélérer l'exécution de notre plan de développement dans les pays matures et les marchés émergents. Cette stratégie sera soutenue par notre politique d' « Asset Management » dynamique qui nous donnera des marges de manœuvre supplémentaires pour la réalisation de nos ambitions ».*

¹ Pcc : à périmètre et changes constants

² Résultat courant après impôt : Résultat avant impôt et éléments non récurrents - impôt courant - minoritaires

³ Impact dette nette retraitée de l'actualisation à 8% des flux futurs des engagements de loyers fixes (méthodologie Standard & Poor's)

Résultats 2010

| (en millions d'euros) | 2009 ⁽¹⁾ | 2010 ⁽¹⁾ | Variation publiée | Variation pcc ⁽²⁾ |
|-------------------------------------------------|---------------------|----------------------|-------------------|------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 5 490 | 5 948 | +8,4% | +7,1% |
| Résultat brut d'exploitation | 1 518 | 1 814 | +19,5% | +14,7% |
| Marge brute d'exploitation | 27,6% | 30,5% | +2,9 pts | +1,9 pt |
| Résultat d'exploitation | 235 | 446 | +90,1% | +82,4% |
| Résultat avant impôt et éléments non récurrents | 108 | 334 | +209% | +167% |
| Résultat des activités non conservées | 30 | 4 014 ⁽³⁾ | N/A | N/A |
| Résultat net, part du Groupe | (282) | 3 600 | N/A | N/A |

(1) Dans le cadre de l'application de la norme IRFS 5, les résultats bruts d'exploitation de Edenred, de Groupe Lucien Barrière et de l'activité Services à bord des trains ont été reclassés en « Résultat des activités non conservées ».

(2) Pcc = à périmètre et change constants

(3) Y compris plus-value non cash sur l'opération de Scission de l'activité Services de 4 044 m€

Le **chiffre d'affaires** réalisé par le Groupe en 2010 s'établit à 5 948 millions d'euros, en hausse de +8,4% en données publiées par rapport à l'exercice 2009, et de +7,1% à périmètre et change constants.

Dynamique favorable du cycle hôtelier sur tous les segments

Le **chiffre d'affaires** de l'hôtellerie s'établit à 5 693 millions d'euros, en hausse de **+7,4%** à périmètre et change constants par rapport à l'année précédente. Il a été marqué par une **croissance soutenue avec une accélération sur le second semestre 2010**.

La reprise amorcée sur les principaux pays contributeurs (Allemagne et Royaume-Uni au premier semestre, France durant l'été) s'est progressivement étendue à la majorité des pays européens au cours du second semestre : les taux d'occupation ont continué à progresser tandis que les prix moyens ont amorcé leur remontée, en particulier au quatrième trimestre. L'activité a également bénéficié du dynamisme des pays émergents : l'Asie et l'Amérique Latine ont affiché de forts taux de croissance de leur chiffre d'affaires sur l'exercice.

- Excellentes performances de l'hôtellerie Haut et Milieu de gamme

La progression du **chiffre d'affaires** de l'**Hôtellerie Haut et Milieu de gamme** est de +10,1% en données publiées et **+9,0%** en données comparables.

La **marge brute d'exploitation** de l'Hôtellerie Haut et Milieu de gamme, à **28,5%** est en hausse de +3,2 points en données publiées et **+2,7 points** en données comparables. L'amélioration de la marge est favorisée par la hausse des prix moyens notamment dans les grandes métropoles européennes.

L'ensemble des marques du segment affiche une forte progression de marge, en particulier le Haut de gamme avec Pullman et Sofitel qui profitent pleinement du retour de l'activité Corporate.

- Très bonne progression de l'hôtellerie Economique hors Etats-Unis

Le **chiffre d'affaires** de l'**Hôtellerie Economique** hors Etats-Unis s'inscrit en hausse de +11,1% en données publiées et de **+6,8%** en données comparables. Ce segment a été porté par la hausse des taux d'occupation sur l'année, tandis que les prix moyens se sont stabilisés au second semestre. La reprise de l'activité a été particulièrement significative en Allemagne et au Royaume-Uni.

La **marge brute d'exploitation** de l'Hôtellerie Economique hors Etats-Unis, à **37,0%**, augmente de +1,5 point en données publiées et de **+1,0 point** à périmètre et change constants. Portée par la hausse des taux d'occupation et la réalisation du plan d'économies, la marge atteint un niveau supérieur à 2008. Ibis réalise de solides performances opérationnelles avec une progression de marge de +1,3 point en données comparables.

- Reprise de l'hôtellerie Economique Etats-Unis amorcée en juin

Le **chiffre d'affaires** de **Motel 6** est en hausse de +3,8% en données publiées et de **+0,7%** en données comparables. Il a été tiré par la hausse des RevPAR, exclusivement liée à l'amélioration des taux d'occupation, notamment au second semestre.

La marge brute d'exploitation s'établit à 29,7% en baisse de -1,1 point en données publiées et de -1,3 point en données comparables. Elle a connu une inflexion au second semestre à +0,7% vs -3,5% en données comparables au premier semestre.

Motel 6 poursuit la **transformation de son parc vers la franchise** avec l'ouverture de 58 hôtels et des opérations de Sale & Franchise Back sur 17 hôtels en 2010. En deux ans, Motel 6 a ainsi ouvert 125 hôtels en franchise, soit plus de 10% de son parc.

Forte contribution de tous les segments à la croissance du Résultat d'Exploitation à 446 m€ (+82,4% en données comparables) et poursuite des efforts d'optimisation du Groupe

Le **résultat brut d'exploitation**⁴ du Groupe s'établit à 1 814 millions d'euros au 31 décembre 2010, en hausse de **+19,5%** en données publiées et de **+14,7%** en données comparables. La **marge brute d'exploitation** atteint 30,5% du chiffre d'affaires du Groupe, à comparer à 27,6% sur l'exercice précédent, soit une hausse de +2,9 points en données publiées et +1,9 point en données comparables.

L'hôtellerie a bénéficié d'une nette reprise en 2010, avec cependant des disparités par pays dans le rythme de la reprise de cycle : la croissance a été principalement tirée par le Royaume-Uni et l'Allemagne, qui ont bénéficié d'une forte reprise du cycle, suivis de la France et du reste de l'Europe (hors Espagne et Italie). L'activité des pays émergents en Asie et en Amérique Latine est restée dynamique sur toute l'année 2010.

Les performances opérationnelles ont en outre été portées par la maîtrise des coûts avec la réalisation d'un plan d'économies sur les coûts de support de 45 millions d'euros en 2010. Le Groupe a ainsi réalisé un plan d'économies de coûts de support de 132 millions d'euros en 2009 et 2010 (vs 125 millions d'euros d'objectif).

Grâce à l'ensemble de ces éléments, **l'hôtellerie enregistre en 2010 un taux de transformation**⁵ **élevé, à +54%**.

⁴ Résultat brut d'exploitation : EBITDAR - comprend les revenus et charges d'exploitation (avant loyers, amortissements et provisions, résultat financier et impôts)

⁵ Le taux de transformation correspond à la variation de Résultat brut d'exploitation en données comparables / Variation de Chiffre d'affaires en données comparables

Le **résultat d'exploitation** s'établit à 446 millions d'euros, contre 235 millions d'euros en 2009, soit une hausse de +82,4% en données comparables, en lien avec une bonne reprise de l'activité, en particulier sur le segment Haut et Milieu de gamme.

Le **résultat avant impôt** et éléments non récurrents enregistre également une forte croissance, à **334 millions d'euros**.

Le **résultat net part du Groupe** atteint +3 600 millions d'euros, contre -282 millions d'euros à fin 2009. Il est principalement impacté par :

- La plus-value non cash de +4 044 millions d'euros liée à la scission de l'activité Services (introduction en bourse de Edenred le 2 juillet 2010).
- La moins-value relative à la mise à juste valeur de Groupe Lucien Barrière pour -79 millions d'euros.
- Les dépréciations d'actifs à hauteur de -284 millions d'euros. Elles tiennent notamment compte de la revue de valorisation des actifs de Motel 6.
- -263 millions d'euros de provision pour dépréciation de créance fiscale sur le litige de la Compagnie des wagons-lits.

Le **Résultat courant après impôt** s'établit à **280 millions d'euros**, vs 78 millions d'euros à fin 2009.

La **marge brute d'autofinancement** s'établit à 695 millions d'euros contre 520 millions d'euros en 2009. Les **investissements de développement** s'établissent à 340 millions d'euros. Les **investissements sur actifs existants** sont maîtrisés, à 4,7% du chiffre d'affaires, soit 281 millions d'euros. Les opérations de **cessions de 171 actifs immobiliers** permettent de réduire de **541 millions d'euros** la dette du Groupe.

A fin 2010, l'**endettement net** s'établit à **730 millions d'euros**, contre 1 624 millions d'euros à fin 2009.

En outre, le Groupe dispose au 31 décembre 2010 de **2,0 milliards d'euros de lignes de crédit confirmées non utilisées** et n'a pas d'échéance de refinancement majeur avant 2013.

La **rentabilité des capitaux engagés** du Groupe mesurée par le ROCE atteint **11,3%** au 31 décembre 2010, contre 8,3% à fin décembre 2009.

« Asset Management » : un tiers du programme pluriannuel 2010-2013 déjà réalisé en 2010 avec un impact de 630 m€ sur la dette nette retraitée⁶

En 2010, **171 hôtels** représentant plus de 18 000 chambres ont été refinancés, avec un impact consécutif de **630 millions d'euros** sur la dette nette retraitée, et un impact cash de 541 millions d'euros.

Ces hôtels s'inscrivent dans le programme pluriannuel de cession de 450 établissements amenant à une réduction de la dette nette retraitée de 2 milliards d'euros.

⁶ Dette nette retraitée de l'actualisation à 8% des flux futurs des engagements de loyers fixes (méthode Standard & Poors)

Développement hôtelier en ligne avec les objectifs

En 2010, Accor a ouvert **214 hôtels, soit près de 25 000 nouvelles chambres dont :**

- 78% en « Asset light »,
- 44% dans le segment Economique hors Etats-Unis,
- 34% en Europe et 24% en Asie.

Avec 24% des ouvertures de chambres sur l'année, Ibis représente la première marque de développement en 2010.

Le Groupe poursuit une politique d'expansion dynamique de son parc hôtelier, principalement en « Asset Light ».

Le pipeline à horizon 2014 s'élève à **101 000 chambres (soit 620 hôtels)**, dont 42% en Asie Pacifique et 32% en Europe.

Un Groupe recentré sur son cœur de métier hôtelier

En 2010, Accor a achevé le recentrage de son activité sur son **cœur de métier d'opérateur hôtelier** avec :

- l'introduction en bourse de **Edenred** le 2 juillet, suite à l'opération de scission de l'activité Services, approuvée par l'Assemblée Générale mixte des actionnaires.
- l'annonce de cession à Newrest des activités de restauration à bord des trains en Europe de la **Compagnie des Wagons-Lits**, le 7 juillet.
- l'annonce de la signature d'un protocole d'accord pour la cession de la participation de 49% de Accor dans le capital de **Groupe Lucien Barrière** qui interviendra au 1^{er} trimestre 2011.

Tendances et perspectives 2011

• Tendances d'activité de janvier

Poursuite de l'amélioration en ligne avec les tendances observées au quatrième trimestre 2010

En janvier 2011, la reprise de cycle se maintient sur la quasi-totalité des marchés et sur l'ensemble des segments. Les RevPAR des segments Haut et Milieu de gamme et Economique hors Etats-Unis affichent des progressions respectives de +10,4% et +8,1%, et sont tirés par la progression des taux d'occupation. Les prix moyens augmentent sur le segment Haut et Milieu de gamme et se stabilisent progressivement sur le segment Economique. Les marchés émergents, et en particulier l'Asie et l'Amérique Latine bénéficient toujours d'une activité dynamique.

• Perspectives

Compte tenu de la mise en œuvre active du programme d'« Asset Management » en 2010 – 30% du programme ayant été réalisé sur l'année – et de l'attrait renouvelé des investisseurs immobiliers pour les actifs du Groupe, Accor annonce **l'accélération de son programme de cession sur 2011-2012**, avec un objectif **de 1,2 milliard d'euros d'impact dette nette retraitée sur les deux exercices cumulés**. Cette accélération permettra au Groupe d'étendre son programme de cession, au-delà des 450 hôtels du plan 2010-2013 (avec 2 milliards d'euros d'impact sur la dette nette retraitée).

Malgré quelques marchés encore incertains, la reprise observée en 2010 devrait se confirmer en 2011, tirée principalement par l'amélioration de la demande, et dans une moindre mesure par la reprise progressive des prix.

Prochains rendez-vous 2011

- 20 avril : Publication de l'Information trimestrielle (chiffre d'affaires trimestriel T1)
- 30 mai : Assemblée Générale des actionnaires

Accor, premier opérateur hôtelier mondial, leader en Europe est présent dans 90 pays avec 4200 hôtels et plus de 500 000 chambres. Fort d'un large portefeuille de marques, avec Sofitel, Pullman, MGallery, Novotel, Suite Novotel, Mercure, Adagio, ibis, all seasons, Etap Hotel, hotelF1 et Motel 6, ainsi que ses activités associées Thalassa sea & spa et Lenôtre, Accor propose une offre étendue, allant du luxe à l'économique.

Avec 145 000 collaborateurs à travers le monde, le Groupe met au service de ses clients et partenaires son savoir-faire et son expertise acquis depuis près de 45 ans.

CONTACTS PRESSE

Armelle Volkringer

Directeur de la Communication et
des Relations Extérieures
Tél. : +33 1 45 38 87 52

Charlotte Bourgeois-Cleary

Tél. : +33 1 45 38 84 84

CONTACTS INVESTISSEURS ET ANALYSTES

Sebastien Valentin

Directeur de la Communication
Financière et des Relations
Investisseurs
Tél: +33 1 45 38 86 25

Olivia Hublot

Relations Investisseurs
Tél:+33 1 45 38 87 06